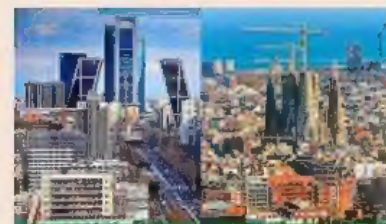


# Expansión

www.expansion.com



**Vivienda: Precios en Madrid y Barcelona por distritos**

¿TIENES TIEMPO PARA TI?  
EL 2º VALOR  
20% RENTABILIDAD  
INVERSIÓN

## Fin de Semana

Sábado 1 de junio y domingo 2 de junio de 2024 | 30 | Año XXXVIII | nº 31.523 | Segunda Edición

# Cómo invertir en valores inmobiliarios

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia, son las favoritas para invertir en valores inmobiliarios. Los expertos recomiendan complementar esta inversión con fondos globales, y para los grandes patrimonios aconsejan la inversión directa en vivienda. P2-3 Inversor

Los fondos más atractivos son los que invierten en empresas internacionales

Dividendos o bonos corporativos: ¿qué es más rentable? P4-5 Inversor

El Ibex gana un 4,3% en el mejor mayo desde 2007 P22-23



### Aprovechar los mejores depósitos antes del recorte de tipos

P21



Carlos Torres ha convalidado junta de BBVA el 5 de julio.

### BBVA ampliará capital para afrontar la opa de Sabadell

P19

Guía práctica sobre la ampliación para los accionistas de BBVA

ANÁLISIS

Por Salvador Arancibia

Junta de BBVA: ¿les falta información a los accionistas para decidir?

P20

Inditex diversifica Zara y Zara Home: desde espuma capilar a barbacoas P5

Así evoluciona la deuda de los grupos del Ibex en el primer trimestre P3/LA LLAVE

### Ciberataques en Santander, Iberdrola Telefónica y la DGT

EEUU

Trump, declarado culpable: ¿qué le espera a partir de ahora?



INFLACIÓN

La subida del IPC de la eurozona compromete la senda del BCE

ELECCIONES

Los desafíos de la primera presidenta de México

LOS EQUIPOS

MoraWealth: así es la filial de banca privada de MoraBanc



XXXV PREMIOS DE FONDOS DE INVERSIÓN EXPANSIÓN-ALLFUNDS

La gran fiesta de los fondos de inversión

Amplio reportaje fotográfico

XI ENCUENTRO EXPANSIÓN

El 80% del Corredor Mediterráneo está terminado o en ejecución

MOTOR

Las mejores motos todocamino para el carné A2



Expansión & EMPLEO

Cómo será la gestión de los Recursos Humanos en la era de la Inteligencia Artificial P1-2

EL PRÓXIMO MIÉRCOLES  
MENSUAL DE  
BOLSA

EL PRÓXIMO FIN DE SEMANA  
Fuera  
de Serie



# Editorial

# La Llave

## La inflación desafía los planes de Lagarde

**D**urante meses, los miembros del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo extremaron la prudencia a la hora de hablar sobre rebajas de tipos en la zona euro a pesar de la senda descendente registrada por la inflación. La sucesión de datos a la baja terminó venciendo esa prudencia, hasta el extremo de que la presidenta Christine Lagarde anunció, tras la reunión del organismo del pasado mes de abril, que la anhelada bajada de tasas tendría lugar en junio. Pero a menos de una semana de que se reúna la cúpula del BCE –el próximo jueves 6 de junio– la oficina de estadísticas comunitaria Eurostat ha difundido el dato adelantado del IPC de la zona euro en mayo, que registró un inesperado repunte de dos décimas, hasta el 2,6%. Es cierto que no se trata de un incremento desafiante que pueda poner en riesgo el primer recorte de tipos desde que Fráncfort iniciara el endurecimiento monetario más acelerado y severo en la aún breve historia del euro. Pero sí desafía los planes para continuar modulando las condiciones crediticias en los próximos meses. Lagarde ha sostenido que las rebajas de tipos desde sus máximos históricos dependerían de los datos disponibles en cada momento, y lo que apunta el dato adelantado de mayo es la aceleración del coste de los alimentos frescos, la energía y los servicios. Este último es el elemento sorpresivo que preocupa a los analistas, pues podría indicar el afloramiento de tensiones inflacionistas larvadas a lo largo de la cadena de suministros durante los últimos meses. No hay que olvidar que, pese a la tónica general descendente de los precios en la zona euro, desde hace meses hay señales que apuntan a un cambio de sesgo en el IPC, hasta ahora concentrado en varios sectores y unas pocas economías, como la española. En España la inflación acumulada tres meses consecutivos al alza impulsada por el coste de la electricidad y los carburantes, además de la reentrada paulatina de las medidas fiscales para modular el impacto de la espiral inflacionista en los consumidores. Debido a ello, España ha pasado de ser un alumno aventajado en el control de la inflación en la zona euro a situarse, junto a Bélgica, Croacia y Portugal, como punta de lanza del regreso de la amenaza inflacionaria. Si los próximos meses confirman el inicio de un nuevo ciclo con los precios en ascenso, el BCE se vería forzado a revisar sus planes para inducir una relajación monetaria pese a la evidente debilidad del crecimiento económico en el continente.

## El respeto a los jueces, pilar de la democracia

**L**a furibunda reacción de Donald Trump a la condena de un tribunal de Nueva York por 34 cargos penales introduce a Estados Unidos en el pantanoso terreno de que sus políticos cuestionen las decisiones judiciales. El hecho de que el líder *in pectore* del Partido Republicano como candidato a las elecciones presidenciales afirme que el proceso judicial en el que han comparecido 22 testigos y se han presentado 200 pruebas está amañado y es parte de la persecución de un “Estado fascista” reviste de una gravedad inusitada. Nadie desde su posición se había permitido nunca cuestionar el sistema de Justicia norteamericano, pilar básico de una de las grandes democracias occidentales. Lo más dramático es que, lejos de perjudicarlo, las resoluciones judiciales en su contra le impulsan en las encuestas, con lo cual es previsible que prolongue su falaz estrategia de victimización hasta la cita con las urnas del 8 de noviembre, aunque suponga un grave desgaste del estamento judicial en su país. Cuestionar la labor capital de los jueces pone en riesgo la democracia y el sistema de derechos y libertades. Por eso resulta inadmisible el silencio del presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, ante las insidias vertidas por los separatistas contra la Justicia de nuestro país, cuestionando su imparcialidad a la hora de aplicar la ley de amnistía. ERC anuncia una ofensiva internacional para denunciar que los jueces hacen política en España contra esta norma. Un ataque que el Ejecutivo debe desacreditar y combatir por todos los medios, así como garantizar que los magistrados pueden ejercer su responsabilidad sin coacciones ni presiones políticas.

## Ligera subida de la deuda neta del Ibex

En el primer trimestre, el rendimiento financiero de las compañías del Ibex fue muy bueno, con un aumento del beneficio atribuido, incluidos extraordinarios, del 21% hasta 13.905 millones de euros. Por su parte, la deuda neta de las compañías a cierre de marzo ascendió a 165.791 millones, con una subida de 3.718 millones sobre el cierre de 2023. Ello arroja un múltiplo de apalancamiento de 1,85 veces el *EBITDA* del selectivo en 2023, que ascendió a 89.428 millones. El Ibex se encuentra, por tanto, en unos niveles de endeudamiento más que aceptables. El repunte del 2,3% sobre diciembre se debe al acelerón experimentado por la política de dividendos, las fuertes inversiones de muchas compañías y la mayor actividad en compras tras la sequía de 2023. La deuda total no incluye los datos de Acciona, Acciona Energía y Naturgy, que no presentan las cuentas del trimestre, pero ilustra la tendencia. El aumento registrado en el trimestre tiene cinco protagonistas: ACS, Repsol, Arcelor-Mittal, Telefónica y Endesa, que aumentaron su deuda neta en un agregado de 7.642 millones. Por su parte, Iberdrola, beneficiada por la desinversión de México, e IAG, por la buena marcha del flujo de caja, aportaron una reducción conjunta de 4.550 millones que compensa, en buena medida, el aumento de los cinco mencionados. En los últimos

años, los grupos del Ibex han realizado una gestión activa de su deuda, aumentando el porcentaje del coste fijo a tipos bajos y extendiendo vencimientos. Ahora encaran un segundo semestre de cierto optimismo por la esperada reducción gradual de los tipos de interés a partir de junio. Por otro lado, en 2024 se percibe una clara alegría inversora, que se manifiesta en la sucesión de operaciones corporativas, muchas de las cuales requieren deuda para financiarlas. El rosario de inversiones anunciado por CriteríaCaba es un ejemplo, por lo que podría inaugurarse un periodo de menor conservadurismo y mayor expansión que podría incidir en un alza de la deuda neta global.

### Dudas en la multa a las aerolíneas

El Ministerio de Consumo ha decidido sancionar a Ryanair, Vueling, easyJet y Volotea con un total de 150 millones de euros por sus políticas de cobrar por llevar un maleta de mano, adicional a la mochila que se puede transportar de forma gratuita. Mientras que el departamento que dirige Pablo Bustinduy –tras la denuncia de varias asociaciones de consumidores– cree que son prácticas que podrían considerarse abusivas, las empresas se amparan en su

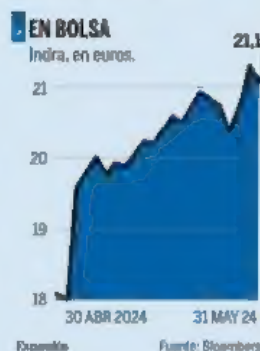
derecho de fijación de precios y cobro por la prestación de servicios adicionales, como la elección de asiento o la citada maleta. La sanción, que será recurrida en alzada y ante la Audiencia Nacional si la vía administrativa no prospera, abre varias dudas que sería conveniente despejar. La primera, quizá menos importante para el sector, es por qué se ha filtrado la información a puercas días de las elecciones, sobre todo cuando la sanción se comunicó hace varias semanas y no es firme. La segunda es por qué se ha investigado a cuatro aerolíneas –Consumo ha confirmado el expediente a este número de aerolíneas, pero no sus nombres–, pero no a todas las *low cost* que incurrir en semejantes prácticas. Y la tercera, quizá la más compleja, es cómo Consumo pretende hacer cumplir los cambios que propugna si termina imponiéndose tras el largo proceso judicial que aguarda: ¿se aplicarán diferentes sistemas de tarifa según la nacionalidad de donde se compra?, ¿por qué en unas *low cost* sí, pero en otras no?

### Aramco tendrá más ‘free float’

La petrolera estatal saudí Aramco es la quinta mayor compañía mundial por capitalización, con 1,73 billones de euros, aunque el *free float* es muy reducido. La próxima semana, el Gobierno saudí, que controla el 98% de Aramco directa (82%) e indirectamente (16%, el fondo PIF), venderá el 0,64% del capital, que podría llegar al 0,70% si se ejecuta la cláusula de sobresubscripción o *green shoe*. La operación recaudará un máximo de 11.000 millones de euros (12.000 si ejecuta el *green shoe*) y permitirá al grupo ir ampliando su *free float*. La oferta está dirigida a inversores institucionales cualificados de Arabia Saudí e internacionales, y los coordinadores globales son los líderes mundiales de la banca de inversión: Bank of America, Citigroup, Goldman Sachs, HSBC, JPMorgan, Morgan Stanley y SNB Capital como experto local. Aramco es la mayor empresa integrada de energía y química del mundo, y en el primer trimestre produjo 12,4 millones de barriles equivalentes de petróleo diarios. Históricamente, la mayor parte de sus ingresos ha procedido de su segmento *upstream*, pero el porcentaje ha ido disminuyendo debido a la expansión de sus operaciones *downstream* en los últimos años. En el primer trimestre, tuvo un beneficio atribuido de 27.272 millones de dólares (-14,4%) y obtuvo una muy competitiva rentabilidad sobre el capital medio empleado (ROACE) del 21,7%, frente al 29,3% de 2023. La OPV añadirá poco *free float* a la acción, pero se hace camino al andar.

## Indra, GMV y Navantia pescan en los fondos para Defensa

En unos pocos años se ha producido un importante cambio en la sociedad. Ya no está mal visto hablar de Defensa. Los graves conflictos geopolíticos que se están produciendo en el escenario internacional –especialmente en Ucrania e Israel– han hecho saltar las alarmas en los gobiernos de los Estados miembros de la UE y de la OTAN. Estos enfrentamientos han servido como toque de atención para alcanzar un consenso tácito en relación con la necesidad de aumentar los fondos destinados a reforzar la política de Defensa de los países. Los miembros de la OTAN se han comprometido a elevar al 2% del PIB nacional su gasto en Defensa (España quiere llegar a este objetivo en 2029), mientras que en el seno de la UE se están lanzando nuevos planes con fondos millonarios para desarrollar nuevos programas de seguridad. Todo ello ha hecho que los grandes *players* europeos del sector (Airbus, Leonardo, Rheinmetall y Safran) se hayan lanzado a luchar por un buen trozo de este pastel de ayudas. Em-



presas españolas como Indra, Escribano, GMV, Navantia, ITP, Sapa y Santa Bárbara tampoco se han dormido en los laureles y están presentando sus proyectos a todas las convocatorias europeas de subvenciones que se están lanzando. La intención es aprovechar este *boom* de la Defensa, con el objetivo de asegurar una soberanía estratégica europea que nos haga menos dependientes de compañías externas a la UE.



# EMPRESAS

## Los grupos del Ibex elevan la deuda neta en 3.700 millones hasta marzo

**165.791 MILLONES/** El endeudamiento neto total de las grandes cotizadas sube un 2,3% entre enero y marzo de 2024 por las compras, inversiones y dividendos de ACS, Repsol, Arcelor, Telefónica y Endesa.

A. Fernández, Madrid

Las compañías no financieras del Ibex han elevado la deuda neta global en los tres primeros meses de 2024 por las adquisiciones, las inversiones y el pago de dividendos, en un período en el que los tipos de interés han tocado techo y se espera ya una relajación de la política monetaria que ayudará a abaratar la financiación.

Los grupos del selectivo, sin contar con Acciona, Acciona Energía y Naturgy, que no presentan las cuentas del trimestre, aumentaron la deuda financiera neta global en 3.718 millones de euros (+2,3%) entre enero y marzo, hasta 165.791 millones.

El incremento se debe, principalmente, a la constructora ACS, la petrolera Repsol, la siderúrgica ArcelorMittal, la operadora Telefónica y la eléctrica Endesa, que sumaron 7.642 millones adicionales de deuda en los tres primeros meses de 2024.

### Compras e inversiones

ACS pasó de una posición neta de tesorería de 400 millones al cierre de 2023 por las desinversiones a una deuda de 1.625 millones tras el aumento de su participación en su filial alemana Hochtief, las inversiones y la remuneración al accionista.

Repsol la aumentó un 86%, hasta 3.901 millones (1.805 millones adicionales), tras la compra del grupo de desarrollo de energías renovables ConnectGen, mayores inversiones y el dividendo.

ArcelorMittal elevó su deuda un 68% entre enero y marzo, hasta 4.495 millones (1.779 millones más) por las inversiones en capex y el dividendo, y Telefónica la aumentó en 1.133 millones, hasta 28.482 millones (+4,1%), tras subir su participación en la filial alemana y remunerar al accionista.

En Endesa, el endeudamiento creció en 900 millones, hasta 11.300 millones (+8,7%), por las inversiones y el pago de dividendos.

En porcentaje, despiantan las alzas de Roví, Fluidra y Amadeus. El laboratorio Roví, que parte de cifras muy bajas, incrementó la deuda un 74%,

### DEUDA FINANCIERA NETA DE LAS GRANDES COTIZADAS A MARZO DE 2024

En millones de euros. Variación en porcentaje

Empresa	Deuda marzo 2024	Deuda diciembre 2023	Variación 2024/2023 (%)	Diferencial millones euros	Deuda marzo 2024	Deuda diciembre 2023	Variación 2024/2023 (%)	Diferencial millones euros	Deuda marzo 2024	Deuda diciembre 2023	Variación 2024/2023 (%)	Diferencial millones euros
Acerinox	234	241	-3,4	-7	605	552	616	1,084	-78,4			
ACS	1.625	400	-	2.025	1.948	-3	3.722	8.003	-79,7			
Aena (2)	5.793	6.222	-6,9	-430	6.149	6.654	10.733	-				
Amadeus	2.460	2.141	14,9	319	2.026	3.074	1.739	2.571	-4,3			
ArcelorMittal (2)	4.495	2.716	65,5	1.779	4.870	9.137	14.181	14.334	-68,6			
Celnex (2)	21.163	20.638	2,6	545	20.011	3.166	342	-				
Colonial	4.766	4.864	-2,0	-98	5.046	4.680	2.545	3.315	43,8			
Enagás	3.342	3.347	-0,1	-5	3.477	4.275	4.059	3.175	5,3			
Endesa	11.300	10.400	8,7	900	11.991	5.770	5.420	15.336	-26,3			
Ferrovial	7.201	7.100	1,4	101	7.072	4.885	6.230	19.789	-63,6			
Fluidra	1.142	973	17,4	169	1.288	720	152	148	673,7			
Grifols	10.947	10.527	4,0	420	10.334	5.343	2.235	605	1.709,4			
IAG	7.438	9.245	-19,5	-1.807	8.398	6.430	6.061	4.119	80,6			
Iberdrola	45.171	47.914	-5,7	-2.743	44.191	34.199	25.619	30.014	50,5			
Inditex	-11.406	-10.070	(13,3)	-1.336	-10.508	-6.705	-4.010	-3.427	(232,8)			
Iberia	89	107	-17,0	-18	27	483	663	275	-67,8			
Logista (2)	-1.767	-2.484	(28,9)	717	-2.088	-2.064	-1.701	-				
Merk	2.630	2.613	0,7	17	2.737	1.844	985	948	177,6			
Merlin Properties (2)	4.055	4.050	0,4	5	3.792	4.902	857	-				
Reduina	4.852	4.975	-1,7	-83	4.436	4.683	5.409	4.757	2,8			
Repsol	3.901	2.096	86,1	1.805	880	3.439	1.935	5.265	-25,9			
Roví	67	39	74,3	29	74	-63	8	-5	-			
Sacyr	6.737	6.408	5,1	329	7.870	4.045	6.337	10.995	-38,7			
Solaria	1.024	983	4,2	41	839	123	81	113	808,6			
Telefónica	28.482	27.349	4,1	1.133	26.443	41.074	45.087	55.593	-48,8			
<b>TOTAL</b>	<b>165.791</b>	<b>162.074</b>	<b>2,3</b>	<b>3.718</b>	<b>161.379</b>	<b>140.643</b>	<b>140.324</b>	<b>177.003</b>	<b>-6,3</b>			

Acciona, Acciona Energía y Naturgy no presentan cuentas en el primer trimestre y por eso no aparecen en el cuadro. Inditex tiene un ejercicio fiscal diferente y aún no ha presentado las cuentas del primer trimestre. Sus datos corresponden a ejercicios fiscales completos. Logista también tiene un ejercicio fiscal diferente y los datos de 2023 corresponden a su primer semestre fiscal, el más reciente. Las filiales de repatriación española que las empresas de Iberdrola, Endesa y Acciona no presentan datos de tesorería. Si el porcentaje de variación entre períodos es positivo es que aumentó la deuda y si es negativo es que se redujo.

(1) Aena pasó a presentar datos de deuda en euros a 2024. (2) ArcelorMittal presenta los datos en dólares. La conversión a euros de los datos de 2023 y 2024 se basó en el tipo de cambio actual y en el tipo de cambio de cierre de 2023. (3) Celnex pasó a presentar datos de deuda en euros a 2024. (4) Logista presentó los datos en euros a 2024 y en los datos de deuda en euros a 2023 y en los datos de deuda en euros a 2024. (5) Meritón pasó a presentar datos de deuda en euros a 2024.

Fuente: CITEA y elaboración propia

### ACS, Repsol, Arcelor, Telefónica y Endesa han sumado 7.642 millones de deuda adicional en 3 meses

hasta 67 millones, y Fluidra la elevó un 17%, hasta 1.142 millones. Amadeus subió su endeudamiento un 15%, hasta 2.460 millones, y Grifols, en el ojo de los inversores por el

ataque de Gotham City, cerró con 10.947 millones (+4%).

### Iberdrola e IAG se sanean

En el lado opuesto, destacan el saneamiento en los balances de la eléctrica Iberdrola y el holding aéreo IAG, que integra a Iberia y British Airways, entre otras aerolíneas. Iberdrola se mantiene como el grupo más endeudado del Ibex, pero gracias a la venta de activos en México, la ha re-

### La venta de activos en México recorta la deuda de Iberdrola y el turismo aligera el pasivo de IAG

bajado en 2.743 millones, situándola en 45.171 millones, un 5,7% menos. El trón de ingresos y del flujo de caja de IAG por la intensa recuperación del turismo, redujo su

endeudamiento en volumen en 1.807 millones, hasta 7.438 millones (-19,5%).

Aena redujo la deuda en volumen en 430 millones (5.793 millones). En porcentaje, Acerinox la rebajó un 31%, hasta 234 millones, e Iberia la recortó un 17%, hasta 89 millones, tras anotar unos resultados históricos.

Desde 2010, año con mayor deuda acumulada en el Ibex, los grupos han saneado sus pasivos en 11.212 millones, un descenso del 6,3%. Excluyendo del cómputo de 2024 a Aena, Celnex, Logista y Merlin, que no existían o no cotizaban en 2010, el endeudamiento neto habría caído en 40.466 millones, lo que representa un descenso del 23%.

La Uave / Página 2

### PROTAGONISTAS DEL TRIMESTRE



Ignacio Sánchez Galén, presidente de Iberdrola.

**IBERDROLA, A LA BAJA**  
Iberdrola tiene una deuda de 45.171 millones, un 5,7% menos, por la venta de activos en México. Telefónica cerró con 28.482 millones (+4%), por las inversiones y el dividendo. Con arrendamientos, su deuda asciende a 37.008 millones. Celnex tiene una deuda de 21.163 millones, un 2,6% más.



Luis Gallego, consejero delegado de IAG.

**FUERTE MEJORA DE IAG**  
El holding de Iberia, British Airways y Vueling, entre otras aerolíneas, recortó su deuda en más de 1.800 millones, hasta 7.438 millones, gracias a la mejora de resultados por el auge del turismo. En porcentaje, Acerinox rebajó su endeudamiento más del 30%, hasta 234 millones.



Marta Ortega, presidenta de Inditex.

**LA SOLIDEZ DE INDITEX**  
Inditex, con datos de su último ejercicio fiscal, dispone de una posición neta de tesorería de 11.406 millones, un 13% más que en el año anterior. También disfruta de caja neta el grupo Logista, con 1.767 millones en su primer semestre fiscal, un 29% menos que al cierre del último año completo.



## EMPRESAS



La cadena de supermercados perdió 154 millones en Brasil el año pasado y redujo un 18% los ingresos.

## Dia sale de Brasil con un impacto negativo de 101 millones

**DIFICULTADES** / Vende su filial en el país a Lyra II por una cifra simbólica de 100 euros y se centrará en España y Argentina.

Carlos Drake, Madrid

Tras años de fuertes complicaciones en el mercado brasileño, la cadena de supermercados Dia ha decidido cortar por lo sano para centrarse en otros mercados con mayor rentabilidad y menos complicaciones para su negocio.

Dia anunció ayer, en una comunicación remitida a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que ha llegado a un acuerdo con Lyra II Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia para transferir todos los activos y derechos de su filial en Brasil.

De esta manera, la cadena traspasará por un precio simbólico de 100 euros el 100% de la filial a Lyra II, con lo que concluye una "limpia" desinversión total en Brasil para enfocarse en mercados en los que detecta mayor potencial como España y Argentina y en los que registra mejores niveles de rentabilidad.

La cadena de supermercados se ha comprometido a aportar 39 millones de euros a Dia Brasil para dotar a la sociedad los recursos económicos necesarios para asegurar la continuidad del negocio en el marco del proceso concursal en el que está inmersa.

Este acuerdo está condicionado a la aprobación por parte de las autoridades financieras del préstamo sindicado que necesita Dia para poder afrontar la operación.

El grupo estima que su sal-

### REPLIEGUE

Dia continúa con su política de desinversiones orientada a reducir perímetro y mejorar la rentabilidad. La firma vendió a Trinity sus perfumerías Clarel y también transfirió a Auchan (Alcampo) su negocio en el mercado portugués.

### Dia aportará 39 millones a Dia Brasil para garantizar el negocio durante el proceso concursal

La definitiva de Brasil tendrá un impacto negativo sobre su cuenta de resultados de un total de 101 millones de euros.

De este total, 39 millones corresponden a la aportación económica para superar el concurso de acreedores, a los que hay que sumar 30 millones para el pago de deudas financieras; o 27 millones de euros para la reclasificación de las diferencias del tipo de cambio del real brasileño. Dia asumirá también cinco millones en concepto de gastos.

Con esta operación, la firma que lidera Martín Tolcachir pone punto y final a la crisis que ha vivido en sus opera-

ciones en el mercado brasileño en los últimos años y que ha afectado a sus cuentas.

### Dificultades

El acuerdo de venta de Dia Brasil con Lyra II se produce apenas dos meses después de que la cadena de distribución anunciara el cierre del 60% de sus establecimientos en el país latinoamericano. Esta decisión supuso la clausura de 343 tiendas y de tres almacenes.

Dia siguió operando 243 tiendas en São Paulo, aunque indicó en ese momento que estaba revisando diferentes alternativas estratégicas en relación con su actividad en el país, entre las que se encontraba localizar un comprador para el resto de su negocio.

La cadena de supermercados ha experimentado grandes dificultades para obtener rentabilidad en Brasil. El pasado ejercicio sufrió un retroceso del 18% en su cifra de negocio en este mercado, hasta casi 728 millones de euros, una bajada en la facturación que provocó un fuerte incremento de los números rojos de la empresa, que perdió 154 millones de euros en el país a cierre del año pasado.

La cifra supuso más que duplicar el resultado neto negativo del ejercicio precedente (71,8 millones). Las pérdidas contabilizadas en 2023 recogían también un deterioro de activos por importe de 60 millones de euros en el mercado brasileño.

## Las aerolíneas recurrirán la multa de 150 millones de euros

A. Zanón, Londres

Ryanair, Vueling, easyJet y Volotea preparan una ofensiva administrativa y en los juzgados para evitar la multa de 150 millones de euros que les ha impuesto, conjuntamente, el Ministerio de Derechos Sociales y Consumo y evitar, en consecuencia, que se modifique la libertad que tienen para cobrar por servicios añadidos.

El Ministerio que dirige Pablo Bustinduy (Sumar) ha impuesto la histórica sanción a las cuatro aerolíneas citadas por cobrar por las maletas en cabina y obligar a imprimir los billetes, entre otros aspectos, según adelantó la Cadena Ser. Otros elementos son el cobro de suplemento por elección de asiento para acompañar a menores o dependientes, la falta de transparencia en la información precontractual sobre el precio final y el no permitir el pago en metálico en el aeropuerto por servicios adicionales.

La polémica se desató el pasado agosto, cuando Consumo informó de la apertura de un expediente sancionador. Los argumentos de entonces se repiten ahora.

El presidente de la Asociación de Líneas Aéreas (ALA), Javier Gándara, se refirió ayer al reglamento comunitario 1008/2008, a varias resoluciones judiciales y a una respuesta parlamentaria de la Comisión Europea para mostrar "convencido" de que el punto de vista del sector de las aerolíneas de autonomía para fijar precios se impondrá sobre el de Consumo.

En resumen, las low cost sostienen que pueden ofrecer tarifas más económicas que las aerolíneas tradicionales porque desagregan servicios y quien vuela solo con una mochila -dicen que es la elección de entre un 30% y un 40% de los pasajeros- no paga en su tarifa la maleta de mano de otra persona. Si se les obliga a la gratuidad de la maleta en cabina, los precios básicos subirán para todos los viajeros, alertó ALA.

### Decisión que no es firme

"La decisión de Consumo no es firme y hasta ese momento no cambia nada. Luego, dependerá de las cautelares que se pidan. No se puede adelantar cuándo las cosas podrían cambiar, o no, porque también dependerá de la estrate-



Una pasajera acarrea una maleta de cabina en un aeropuerto.

### Una sanción que enfrente a ministerios de PSOE y Sumar

Según las fuentes consultadas, la resolución de Consumo (Sumar), no ha sentado nada bien en el Ministerio encargado de las aerolíneas, Transportes (PSOE), más centrado en el desarrollo de la conectividad. Fuentes del Gobierno intentaron trasladar un mensaje para contentar a todos: se "protegen" los derechos de los consumidores a la vez que se "garantiza" la seguridad jurídica a las compañías. El Ejecutivo recordó que es "premature" hablar sobre la resolución definitiva del expediente, subrayó que vela por los planes de crecimiento e inversión de las aerolíneas y quiere que Bruselas homogeneice la política sobre las maletas.

### Consumo sanciona a Ryanair, Vueling, easyJet y Volotea por cobrar por la maleta en cabina

La multa y lamentó que Consumo no haya atendido ninguna alegación.

ALA reconoció que se puede mejorar en la transparencia sobre "los servicios sobre los que hay que pagar o no".

Las cuatro aerolíneas tienen hasta junio para presentar un recurso de alzada. "El plazo legal para resolverlo es de tres meses, tras lo cual hablaríamos de una sentencia

firme a nivel administrativo. A partir de ahí no podemos asegurar qué acciones tomarán las aerolíneas", apuntan fuentes de Consumo.

Las diferentes aerolíneas consultadas por EXPANSIÓN expresaron su intención de "agotar todos los procesos" para evitar tanto la multa como el cambio futuro de sus políticas de tarifas. Si fracasa la vía administrativa, las compañías irán a la Audiencia Nacional y pedirán medidas cautelares.

La resolución de Consumo plantea dudas sobre aerolíneas como Wizz Air, que aplican las mismas prácticas, pero no ha sido sancionadas. "Se ha escapado", dice una fuente.



# Inditex redibuja las fronteras de Zara

**DE ESPUMAS CAPILARES Y PINTAUÑAS A SACOS DE BOXEO Y BARBACOAS/** La marca evoluciona hasta abarcar casi cualquier producto incluido en un concepto más allá del textil clave para el grupo: la moda. Los resultados cosechados dan la razón a la estrategia.

Victor M. Osorio, Madrid

"Somos una empresa de moda y la moda no sólo es ropa. El calzado, los complementos, los muebles o los artículos de hogar también lo son", señalaba Oscar García Maceiras, CEO de Inditex, hace justo un año en una entrevista con EXPANSIÓN.

El directivo destacaba además dos ideas. Una es que con la apuesta del grupo por nuevas unidades de negocio "estamos atravesando la atención de nuevas tipologías de clientes". La otra es que "no es necesario crear una nueva cadena para ampliar el rango de líneas de negocio".

La apuesta por la diversificación de Inditex, articulada bajo su marca estrella, comenzó en 2019, con la integración de Zara Home como una sección más dentro de Zara. Era el pistoletazo de salida para un plan que ha consistido en crear un ecosistema de propuestas bajo un mismo paraguas, aunque con distintas submarcas, y que ha cristalizado en los últimos años.

En 2020, Zara estrenó su propuesta de lencería; en 2021, se lanzaron Zara Beauty (cosmética) y Zara Athleticz (ropa deportiva para hombres); en 2022 se estrenaron Zara Pre-Owned (plataforma de segunda mano), Zara Origins (ropa atemporal) y The Laundry by Zara Home (detergente); y en 2024 se ha desarrollado Zara Hair, la nueva apuesta que se centra en el cuidado del cabello. Entre medias, el grupo también ha reforzado su oferta de calzado y perfumería, mientras ha explorado nuevas categorías con Zara Home.

La diversificación del grupo se ha materializado tanto en los canales online como en las tiendas físicas. Las últimas *flagships* de Zara, como Plaza España (Madrid) o Battersea (Londres), han escenificado esta visión, con córneres específicos y zonas diferenciadas para cada propuesta.

Los resultados refrendan la estrategia hasta el momento. Inditex ha pasado de facturar 28.286 millones en 2019 a registrar unos ingresos de 35.947 millones el año pasado,

**El ecosistema Zara supone el 72,5% de las ventas del grupo, frente al 64% que pesaba en 2019**



1. Zara Beauty, la irrupción de Inditex en cosmética, ha sido el mayor lanzamiento del grupo en años y supuso crear una nueva sección junto a Mujer, Hombre, Niños y Home. 2. La nueva línea de negocio Zara Hair, para el cuidado del cabello, incluye sprays, bálsamos o espumas capilares. 3. The Laundry by Zara Home supuso la entrada de la compañía en el negocio de los detergentes. 4 y 5. La oferta actual de Zara Home incluye barbacoas portátiles o sacos de boxeo, entre otros.



un 27% más, pese a tener que lidiar de por medio con una pandemia y su salida de Rusia, el que era su segundo mercado por tiendas.

En este periodo, el ecosistema bajo la marca Zara ha crecido de 19.564 a 26.050 millones de euros en ingresos, un 33% más. Si la enseña estrella de Inditex representaba el 64% de las ventas en 2019, ahora pesa el 72,5%. De igual forma, Zara representa ya el 72,8% del beneficio antes de impuestos del grupo: 5.004 millones frente a 6.870 millones en total.

## Moda, en sentido amplio

El desembarco de la compañía en el negocio de la cosmética, con Zara Beauty, ha sido la apuesta más disruptiva del grupo en estos años. Hablamos del mayor lanzamiento comercial de Inditex desde Uterqüe para atacar un nego-

## Zara Beauty es el paraguas para el maquillaje, el cuidado del cabello y la perfumería

cio que solamente el año pasado superó los 10.000 millones de euros en España.

El proyecto suponía crear una nueva sección, junto a Mujer, Hombre, Niños y Home, tanto en tiendas como online. Lanzada en una veintena de establecimientos, Beauty se ha extendido desde entonces a cientos de tiendas de numerosos países.

También ha evolucionado su oferta. La marca, que nació centrada en productos de belleza para ojos, labios, rostro y uñas, ha ido añadiendo nuevos productos, como lociones corporales, y se ha convertido en el paraguas para toda la

## El desarrollo de The Laundry y de Zara Pre-Owned ha tenido como eje la sostenibilidad

oferta de belleza de Zara, lo que incluye sus perfumes, que se han potenciado, y Zara Hair, lanzado este mismo año.

Esta nueva línea de cuidado del cabello incluye sprays de secado, bálsamos capilares, activadores de rizos o espumas para dar volumen, entre otros artículos.

El compromiso con la sostenibilidad de la compañía ha sido otro gran motor de innovación. Inditex, fruto de una colaboración con BASF, lanzó en 2022 The Laundry by Zara Home, un detergente ecológico que reduce el desprendimiento de microfibras y que se lanzó en 25 mercados.

Zara Pre-Owned es otra apuesta enfocada a la sostenibilidad. Se trata de una plataforma de servicios de reparación y donación de prendas, pero también de venta de ropa de segunda mano entre particulares bajo el control de Inditex, lo que ha supuesto redibujar otra frontera que hasta ahora el grupo no había cruzado. Debutó en Reino Unido en 2022 y aterrizó en 15 mercados europeos, incluida España, el año pasado. Su próxima parada es EEUU.

La entrada de Zara en el deporte, a través de Athleticz —con el foco en los hombres, mientras Oysho lo hace en las mujeres—, con presencia ya 33 países; el refuerzo de la oferta de lencería, con zonas específicas para estos productos en un total de 28 tiendas y presencia en 86 mercados; o el desarrollo de conceptos como Zara Origins (fondo de arma-

## Zara Home no tiene límites: neveras, bicicletas, vinilos, altavoces, sombrillas de playa, cafeteras...

rio) y Zara Studio (colecciones de edición limitada) son algunos ejemplos más de hacia donde ha dirigido el grupo su apuesta por la moda en sentido amplio. Además, hay un concepto que merece una atención aparte: el hogar.

## Zara Home, sin límites

Inditex ha decidido que Zara Home no tenga límites en su desarrollo. Si hace años era una marca muy centrada en artículos funcionales y de decoración para el salón, baño y cocina, ahora su paleta es enorme y le permite competir de tú a tú con Ikea.

Solamente en la actualidad, Zara Home tiene a la venta una colección de playa (sillas, sombrillas, bañadores o sandalias); así como otras de camping (neveras, termos o barbacoas portátiles), mascotas (comederos, juguetes y correa), deporte (guantes y sacos de boxeo, balones, bicicletas o canastas) y jardinería (herramientas, macetas o soportes).

Las posibilidades de la enseña han llevado a la compañía a adelantarse en terrenos que suponen ir un paso más allá. Desde hace cuatro años, Zara Home vende pequeños electrodomésticos (tostadoras, cafeteras o exprimidores) en asociación con la marca Smeg. No ha sido una colaboración fugaz, sino que se han quedado ya en su catálogo de forma permanente.

Su oferta también incluye hoy la venta de vinilos, altavoces o juegos de mesa, lo que amplía aún más el abanico del universo Zara.

El grupo se ha atrevido incluso con la apertura de cafeterías en sus tiendas. Algunas han tenido un carácter temporal (plaza España de Madrid o la reciente en el Zara Home de Rue du Bac de París), pero la compañía también ha inaugurado una de forma permanente en el Mall of Emirates de Dubái, de mano de su socio Azadea. El grupo dice que se trata de proyectos individuales y que no hay planes de extenderlas. Lo que parece claro es que Inditex es cada vez más Zara y, a la vez, Zara es cada vez más cosas.



EMPRESAS

**TELECOMOS/** LOS VETOS DIRECTOS E INDIRECTOS DE LOS GOBIERNOS EROSIONAN LA PRESENCIA CHINA EN LAS REDES MÓVILES OCCIDENTALES AUNQUE A NIVEL MUNDIAL SIGUEN GANANDO CUOTA.

# Huawei y ZTE pierden un 44% de su mercado europeo

ANÁLISIS por Ignacio del Castillo

En los últimos años, el enfrentamiento tecnológico entre Occidente —sobre todo Estados Unidos y sus aliados— y China se ha ido incrementando. Y las políticas de vetos cruzados entre las dos grandes regiones se han multiplicando. Probablemente el caso más paradigmático ha sido las sanciones de Estados Unidos a la china Huawei, el mayor fabricante mundial de redes de telecomos, alegando que supone un peligro para la seguridad nacional. Las sanciones, que vetaron la venta a la china de componentes occidentales, asestaron un duro golpe al negocio de teléfonos móviles de Huawei, al impedir el acceso a chips occidentales y al software de aplicaciones esenciales de Google. Además, EEUU ha ido presionando a todos los países occidentales para que eliminasen o restringiesen la presencia de los equipos de Huawei y ZTE en las redes de 5G.

Y, aunque las presiones de EEUU han surtido un efecto irregular —en algunos países se ha producido una prohibición expresa y en otros se ha optado, para no enfrentarse directamente a China, con vetos indirectos—, las consecuencias ya se han hecho notar en el mercado de telefonía móvil mundial.

Huawei y ZTE han sufrido una erosión importante en sus posiciones comerciales en Europa, donde han perdido un 44% de la cuota de mercado de que disponían en el mercado de la radio para telefonía móvil entre 2019 y 2023. La suma de la cuota de mercado en EMEA (Europa, Medio Oriente y África) de los dos fabricantes chinos ha pasado del 59% en 2019 a un 33% en 2023. Eso supone la erosión de 26 puntos porcentuales de participación, que equivale a un 44% de la cuota total de que disponían los dos grupos chinos a finales del pasado año, según datos de la consultora tecnológica Omdia.

La principal caída la ha sufrido ZTE —el más pequeño de los dos grupos chinos— que pasó de un 20% de cuota a un 4% en 2023. En el mismo periodo, Huawei descendió de un 39% a un 29%.

Los dos mayores beneficiados —en términos de cuota de mercado— de esta tendencia han sido la sueca Ericsson y la finlandesa Nokia, los dos mayores fabricantes de redes de telecomos no chinos. La firma electrónica coreana Samsung es más de diez veces más grande que sus rivales escandinavos, pero lo es gracias a sus negocios de chips, de teléfonos móviles y de electrodomésticos, ya que su presencia en el mercado de redes móviles, aunque va creciendo, es muy inferior.

Así, según los mismos datos de Omdia, la cuota conjunta en EMEA de Ericsson y Nokia ha crecido desde el 35% de 2019, cuando Ericsson controlaba un 23% y Nokia un 12%, a un 62%



Omdia

Los gobiernos occidentales quieren eliminar o reducir la presencia china en las redes de 5G.

**La cuota conjunta de Huawei y ZTE en móvil ha bajado en Europa del 59% en 2019 al 33% en 2023**

del mercado total, con ambos grupos empatados en una cuota del 31%. En ese periodo, Samsung ha pasado de no tener presencia apenas a disponer de un 2%.

Por el contrario, la presencia de redes chinas en todo el mundo ha seguido creciendo, gracias a la fuerza de Huawei y ZTE en países de Latinoamérica, África y Asia. La cuota conjunta de Huawei y ZTE en redes móviles en todo el mundo ha pasado de un 40% a un 45%, sobre todo gracias a la segunda. ZTE ha pasado del 6% en 2019 al 14% en 2023, mientras que Huawei ha sufrido una pequeña caída de cuota del 34% al 31%. En ese mismo periodo, la presencia de Ericsson y Nokia se ha reducido. La sueca bajó del 26% al 24% y la finlandesa del 22% al 19%, mientras que Samsung a pesar de su gran éxito en EEUU, ha bajado del 11% al 6%.

## El futuro en España

La evolución de la presencia de Huawei y ZTE en nuestro país no es fácil de evaluar, aunque es notable y se sitúa aproximadamente en torno al 40%. Sobre todo en el caso de Huawei, que es, hasta ahora, el principal proveedor de equipos de radio para telefonía móvil de dos de las tres grandes operadoras: Vodafone y Masorange. En el caso de Vodafone, alrededor del 70% de los empla-

**En todo el mundo las redes chinas han subido del 40% al 45% del mercado en el mismo periodo**

mientos de radio son de Huawei, mientras que la sueca Ericsson suministra el otro 30%. En el caso de Orange, ahora integrada en Masorange, Huawei proporciona el 50% de la radio mientras que Ericsson provee alrededor del 45% y ZTE el otro 5%. Vodafone y Orange ya han iniciado el cambio de su core (el centro neurálgico de la red) de Huawei a Nokia (Vodafone) y Ericsson (Masorange). En el caso de Telefónica, las marcas chinas no están presentes en la red de radio ya que sólo usa al 50% a Ericsson y Nokia. Telefónica aún tiene a Huawei en una parte del core, aunque tiene ya previsto el concurso para cambiarlo por otro proveedor.

En cualquier caso, la presencia china en España va a descender con seguridad, ya que para Masorange y Vodafone tener tecnología china es una espada de Damocles, un riesgo geopolítico a futuro, aunque el actual Gobierno ya anunció que no va a declarar a los chinos proveedores de riesgo. Además, ya se les ha eliminado de todos los concursos públicos que se paguen con dinero europeo por lo que su cuota bajará drásticamente. Solo el proyecto de 5G rural supone desplegar casi 7.400 antenas de 5G —casi un 20% de toda la planta actual— y ninguna de ellas será de Huawei o ZTE, ya que sólo se van a instalar Ericsson y Nokia.

## Zegona cierra la compra de la filial de Vodafone en España

I. del Castillo, Madrid

Zegona, la firma financiera británica, cerró ayer la compra de las filiales de Vodafone en España. La multinacional británica de telecomos Vodafone comunicó el cierre definitivo de la operación a la Bolsa de Londres mediante un comunicado en el que señaló que Vodafone Group "ha completado la venta de Vodafone Holdings Europa (Vodafone España) a Zegona por 4.100 millones de euros en efectivo y 900 millones de euros en forma de acciones preferentes rescatables". Vodafone y Zegona también han firmado un acuerdo por el que el grupo británico proporcionará servicios a la empresa española por un valor de unos 100 millones de euros anuales.

Al producirse el cierre, 374 empleados de Vodafone España que trabajaban a la vez para la filial y para el grupo, pasarán a Vodafone Intelligent Solutions (VOIS), la filial del grupo que gestiona el hub de innovación en Málaga.

Así, la plantilla que estaba en unos 3.800 empleados pasará a estar constituida por unas 3.425 personas aproximadamente, según señalaron fuentes conocedoras del proceso.

José Miguel García

Igualmente, ayer fue el último día en que Mario Vaz ejerció como CEO de Vodafone España ya que, desde hoy, será sustituido por José Miguel García —ex-CEO de Jazztel y de Euskaltel—, el hombre de confianza en España de Ea-



José Miguel García, nuevo CEO de Vodafone España.

**Desde hoy, el nuevo CEO de Vodafone España es José Miguel García, ex de Jazztel y Euskaltel**

monn O'Hare, el presidente de Zegona.

García tiene un acuerdo de no competencia con MásMóvil que le impediría, teóricamente, trabajar para una telecom rival de MásMóvil hasta el 31 de diciembre de este año. A este respecto, fuentes de Masorange y de Vodafone declinaron hacer comentarios.

Pero Masorange y Vodafone están negociando crear una firma conjunta de red fija —una Netco— como adelantó EXPANSIÓN el pasado 29 de mayo. Y si el acuerdo fructifica, lo más probable es que se alcance un acuerdo sobre este conflicto ya que sería ilógico mantener una empresa conjunta y encontrarse enfrentados en los tribunales.

## Soltec acuerda ampliar su crédito

Expansión, Madrid

Soltec Power Holdings ha alcanzado un acuerdo con 12 entidades financieras vinculadas a la póliza de crédito y de la línea de avales sindicada de su división industrial, Soltec Energías Renovables, para ampliar su vencimiento hasta el 30 de septiembre, con una prórroga tácita al 30 de noviembre. La filial dispone desde 2018 de una póliza revolving y una línea de avales facilitadas por un sindicato de entidades para financiar sus actividades, con un límite en la actualidad de 90 millones pa-

ra la póliza revolving y de 110 millones para la línea de avales. El acuerdo, que se ratificará el 3 de junio, supone así una prórroga del vencimiento de la póliza y la línea de avales hasta finales de noviembre.

La compañía de proyectos fotovoltaicos indicó que trabaja en un plan de negocio estableciendo sus necesidades de financiación a medio y largo plazo. Así, durante este periodo, revalorará sus necesidades de financiación para atender su backlog, de más de 600 millones y el crecimiento esperado de la empresa.



# Su oficina al mejor precio

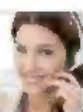


TRÁIGANOS SU  
PRESUPUESTO  
NOSOTROS SE  
LO MEJORAMOS

**Ofiprix** Muebles de oficina



**ofiprix.com**  
900 909 095



#### SERVICIO VISITA A DOMICILIO

¡Llámenos y nuestros especialistas le  
visitarán para realizarle un estudio  
gratuito y sin compromiso!



CATÁLOGOS  
YA DISPONIBLES EN  
**ofiprix.com**



**OFIPRIX RENTING**  
NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUIÉLOS  
Ahora usted puede alquilar sus muebles  
y disfrutarlos cómodamente mediante un  
contrato de arrendamiento.



PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS\* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.  
MADRID · BARCELONA · ZARAGOZA · BILBAO · DONOSTIA · VALENCIA · SEVILLA · ALICANTE · VALLADOLID



## EMPRESAS

# Indra, Navantia y GMV hacen caja con los fondos europeos de Defensa

**FONDO EUROPEO DE DEFENSA** La Comisión Europea reparte más de 1.000 millones de euros en nuevas subvenciones a proyectos que impulsen las capacidades en Defensa y la soberanía estratégica.

Carlos Ordoña, Madrid

La Comisión Europea (CE) avanza en su objetivo de mejorar la soberanía estratégica en materia de Defensa, en un entorno geopolítico que se ha complicado todavía más tras la invasión rusa de Ucrania o el reciente conflicto en Israel.

Con el fin de articular el apoyo público a proyectos europeos de Defensa, la CE puso en marcha el Fondo Europeo de Defensa (FED), que cuenta con un presupuesto de unos 8.000 millones de euros para el período comprendido entre 2021 y 2027. De esta cifra, un tercio es para investigación para hacer frente a amenazas presentes y futuras y dos tercios para cofinanciación de iniciativas de desarrollo de capacidades.

Para el ejercicio 2023, se han dispuesto fondos por importe de 1.031 millones para apoyar un total de 54 proyectos industriales por parte de diferentes empresas, entre las que hay una poblada y diversa participación de representantes españoles como Indra, Escribano, GMV, Navantia, Airbus, Sener, ITP, Sapa o Santa Bárbara, entre otros grupos.

La intención del Ejecutivo comunitario es impulsar iniciativas estratégicas en el ámbito de la Defensa vinculadas con la ciberdefensa, combate



Navantia participa en seis proyectos valorados en 520 millones.

terrestre, aéreo o naval, protección de activos espaciales o la defensa química, biológica, radiológica y nuclear, entre otros campos clave.

En esta convocatoria, la CE ha recibido cerca de 240 propuestas por parte de diferentes consorcios de empresas europeas (581 sociedades jurídicas de 26 Estados miembros de la UE). De los 1.031 millones comprometidos con cargo al FED de 2023, un total de 265 millones se destinarán a financiar 30 proyectos de investigación y 766 millones pa-

## Navantia participa en seis proyectos en la edición de 2023 del FED, valorados en 520 millones

ra financiar 24 proyectos de desarrollo de capacidades.

En esta convocatoria, el 42% de las propuestas recibidas procedió de pymes, que recibirán el 18% de las subvenciones adjudicadas. Además, el 4% de los fondos será para tecnologías disruptivas.

Tras esta concesión, la Comisión Europea trabajará para cerrar un acuerdo con los consorcios responsables de las propuestas seleccionadas y la previsión es que los contratos se firmen antes de finales de año, una vez la CE haya adoptado una decisión definitiva de concesión.

## Ofensiva española

Esta oleada de ayudas ha contado con una amplia participación de empresas españolas en los consorcios, con Indra, que está reforzando su

perfil de Defensa, como punta de lanza nacional, ya que participa en nueve proyectos.

Las iniciativas en las que Indra participa, en colaboración con otras empresas europeas, son Emissary, Eisnet, Marte, Ecyssap Eye, Aida, Eudae 2, NG-Mima, Carmenta PF y E-Cuas. Estos proyectos movilizarán una inversión conjunta de casi 505 millones de euros, mientras que el apoyo público por parte de la CE superará los 338 millones.

También tiene una amplia huella Navantia, que está presente en seis proyectos valorados en 520 millones (eequal MCM, Seacure, EPC2, E-Cuas, Optimas y Admirable), mientras que GMV participa en ocho proyectos en los que percibirá ayudas por un importe superior a los 283 millones de euros. GMV es integrante de los proyectos Genius, NG-Mima, FMBtech, Emissary, Firas 2, Esoca, Optimas y Seacure, que movilizarán una inversión vinculada por parte de las empresas de casi 370 millones.

También recibirán ayudas del FED entidades españolas como Airbus (4 proyectos), Sener (3), Escribano (3), CSIC (2) o Sapa, Santa Bárbara, Tecnobit o ITP, entre otras.

La Unica / Página 2

## Cie recibe un préstamo de 36 millones del BEI para innovación

C.D. Madrid

El fabricante español de componentes para vehículos Cie Automotive se ha asegurado nueva financiación para apoyar sus actividades de investigación, desarrollo e innovación. La firma de origen vasco ha logrado un préstamo del Banco Europeo de Inversiones (BEI) por importe de 36 millones de euros.

Estos fondos se destinarán a la fabricación de componentes de alto valor añadido y a la optimización de procesos a través de la digitalización. También servirán para impulsar el desarrollo de nuevas tecnologías de fabricación con menor impacto sobre el medio ambiente.

Cie Automotive realizará las inversiones en sus instalaciones productivas de España, Alemania, Francia e Italia, en línea con el objetivo del BEI de reforzar la competitividad y la reindustrialización en la Unión Europea en un sector en pleno proceso de transformación como es el del automóvil, que se está adaptando a la electrificación y a la digitalización.

El CEO de la empresa española, Jesús María Herrera, recordó que este es el cuarto préstamo suscrito con el BEI en 15 años y añadió que se enmarca en la estrategia de diversificación financiera de Cie, que combina financiación comercial e institucional.

# La familia Grifols deja oficialmente las funciones ejecutivas en la farmacéutica

Ruiz Font, Barcelona

La familia Grifols se desvincula oficialmente de la gestión del fabricante de hemoderivados. Víctor Grifols Deu y Raimon Grifols Roura, exconsejeros delegados de la multinacional del sector de la salud, dejaron de tener ayer la categoría de ejecutivos en el consejo de administración del grupo, según comunicó la empresa a la CNMV.

En febrero, la compañía catalana anunció que los miembros de la familia fundadora que aún formaban parte de la cúpula habían decidido abandonar sus puestos directivos, a la vez que la farmacéutica fichó a Nacho Abia como nue-

## Víctor Grifols y Raimon Grifols actuaron hasta ayer como asesores del nuevo CEO

vo consejero delegado, que asumió el cargo el 1 de abril.

Raimon Grifols Roura y Víctor Grifols Deu, hasta entonces director general corporativo y director de operaciones, transfirieron sus funciones al nuevo CEO, pero permanecieron en la empresa como asesores para posarle el testigo hasta ayer mismo.

Finalizado este período, ambos directivos pierden las

## Los miembros de la familia fundadora permanecieron en el consejo como dominicales

funciones ejecutivas y conservarán su silla en el consejo de administración en categoría de dominicales, en representación de la familia, que mantiene un 31% del capital de Grifols. Albert Grifols Coma-Cros, el tercer miembro de la familia presente en el consejo, ya perdió la etiqueta de ejecutivo en febrero.

Tras este movimiento, Grifols hace definitiva la salida de

la familia de la gestión de la compañía, en sintonía con las exigencias de los inversores internacionales en cuanto a gobernanza y tras la crisis reputacional causada por las acusaciones de Gotham City Research, que le valieron un importante bajón en Bolsa.

La compañía ha logrado remontar, pero sigue cotizando un 34% por debajo que antes del inicio de la polémica.

Los cambios en la cúpula forman parte de la boja de ruta de sucesión iniciada el año pasado, cuando Thomas Glazmann asumió la presidencia tras la salida de Víctor Grifols Roura y el breve paso por el grupo de Steven Mayer.

# Acciona ampliará el puerto de Valencia

Expansión, Madrid

La mesa de contratación del puerto de Valencia ha decidido realizar la propuesta de adjudicación de las obras del muelle de contenedores en la ampliación norte del recinto portuario a la UTE formada por Acciona Construcción, la belga Jan de Nul y el Grupo Bertolin. El presupuesto base superaba los 660 millones de euros. Se presentaron cuatro ofertas y la de la UTE ganadora se situó en 614 millones de euros. Posteriormente vendrá la inversión de la concesionaria, que elevará cifra final a más de 1.500 millones.

Esta infraestructura tendrá unas 137 hectáreas y 1.970

metros de línea de atraque, con capacidad para albergar cinco millones de contenedores. Una vez construida la terminal, la explotación entrará en régimen de concesión administrativa, para la cual la empresa Terminal Investment Limited (TIL), del grupo MSC, es la única que optaría a esta adjudicación.

## Contrato en Oporto

Acciona, además, se ha adjudicado un contrato en Portugal de 50 millones de euros para realizar las obras de rehabilitación de la pista del aeropuerto Francisco Sá Carneiro de Oporto, a 12 kilómetros del centro de la ciudad.



# Acta Hotels crece en Madrid y busca entrar en Lisboa

**NUEVOS PROYECTOS/** La cadena pasará a gestionar un mínimo de 2.000 habitaciones y 26 hoteles en el año 2026.

Rebeca Arroyo, Madrid

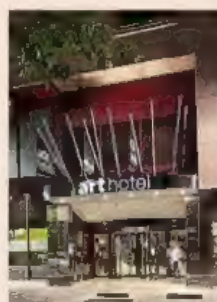
Acta Hotels avanza en su hoja de ruta, que pasa por crecer con nuevos hoteles en alquiler y gestión y afianzarse en las principales ciudades de España y Portugal. Con 23 hoteles actualmente en cartera, el grupo sumará un segundo establecimiento en Madrid, con la apertura del ACTA Pirámides, entrará en Valencia en 2026 y negocia su desembarco en Lisboa.

Su presidente José María Camí, que fundó la compañía en 2008 tras la venta de Feel Good Apartments a Short Stay Group, explica que de los 23 hoteles en cartera en España, Andorra y Portugal, quince se operan bajo la marca Acta Hotels y el resto se comercializan bajo su propia identidad. "Somos el sastre hotelero del inversor inmobiliario".

## Nuevos mercados

Entre los objetivos a futuro del grupo está entrar en las principales ciudades urbanas en España y Portugal. "Estamos buscando intensamente oportunidades en Lisboa y contamos con dos operaciones abiertas, aunque son muy incipientes, en la capital lusa y analizamos sumar otro hotel en Oporto", añade.

Acta Hotels cerró 2023 con un volumen de reservas de 64 millones de euros, una facturación de 31 millones y unos beneficios antes de impuestos de 4,1 millones. Para el ejercicio en curso espera facturar



Acta Arthotel, situado en Andorra.

35 millones con un beneficio de 5 millones.

Con los acuerdos ya firmados, la cadena pasará a gestionar un mínimo de 2.000 habitaciones y 26 hoteles en 2026 y a facturar entre 45 y 50 millones, con 10 millones de margen bruto y un beneficio de 8 millones. "Nosotros estamos volcados en ser una opco (empresa encargada de la operativa), pero hay una serie de inversores alrededor que pueden comprar activos y nosotros se los alquilamos o los gestionamos", asevera.

Camí advierte que el propósito del grupo es cerrar 2026 sin deuda. "Venrá otras crisis y, con la globaliza-

**Cerrará 2024 con 35 millones de facturación y un beneficio en torno a cinco millones**

## Estudia crecer en el norte y sur de España y entrar en las grandes ciudades de Italia y Francia

ción, somos muy sensibles al entorno geopolítico".

Tras el Covid, el grupo accedió a 3,5 millones de crédito ICO. A cierre de 2023 le quedaban dos millones de euros por devolver y planea hacerlo en tres años.

Entre las ubicaciones prioritarias para crecer, y una vez asentado en Madrid, Barcelona, Andorra, Lisboa y Oporto, los siguientes pasos los dará en el norte y sur de España y está abierto a analizar oportunidades en países como Italia o Francia.

En sintonía con el resto del sector, y gracias a la reforma llevada a cabo en su cartera, Acta Hotels ha mejorado las tarifas (ADR) y los ingresos por habitación disponible (REVPAR).

"España tiene una planta hotelera muy moderna y no era normal el desfase de precios frente a otras ciudades europeas", asevera.

En su hoja de ruta, de momento, descarta dar entrada a inversores institucionales. "Estamos muy cómodos con la flexibilidad actual de la que gozamos, haciendo las cosas bien, sin la presión que implica tener a fondos dentro del capital", reconoce.

# La familia Santos Tejedor saca su hotelera a Bolsa valorada en 630 millones

R. Arroyo, Madrid

La familia Santos Tejedor sacará a Bolsa su Socimi hotelera, Nordeste Properties, con un valor de cerca de 630 millones de euros. La compañía está controlada por los ocho hermanos Santos Tejedor, que heredaron en los años setenta los negocios hoteleros y de construcción de su padre, José Luis Santos. El 99,66% es de los hermanos, cada uno con una participación de entre el 13,05% y el 10,85%.

El capital restante (0,34%) está distribuido entre 23 accionistas, todos ellos hijos de los accionistas principales.

La cartera de la compañía la componen una decena de hoteles, de cinco y cuatro estrellas, con 2.811 habitaciones y repartidos en Málaga, Valencia, Barcelona, Mallorca, Madrid, Baqueira, Granada, Murcia y Zaragoza.

Además, cuenta con un edificio ubicado en Valencia en el que está previsto acometer un proceso de rehabilitación para su transformación en hotel de cinco estrellas con 170 habitaciones, una vez que se obtengan las licencias pertinentes, según explica la empresa en su folleto de salida.

La rehabilitación del edificio supondrá una inversión aproximada de 30 millones de euros con un plazo de ejecución de tres años desde el inicio de las obras.

A cierre del pasado año la valoración de los activos de Nordeste Properties ascendía a 592 millones de euros, según los cálculos de la consultora CBRE.

## Resultado

En 2023, Nordeste Properties ingresó 36,53 millones de euros, un 37% más que en 2022, y tuvo un resultado de explotación de 22,5 millones de euros, triplicando la cifra obtenida un año atrás. Ganó 22,6 millones de euros, seis veces más respecto a los 3,5 millones del año anterior.

Todos los hoteles de la Socimi están arrendados a H Santos, operador de los hoteles, cuyas rentas representan el 98,7% del importe de la cifra de negocio de la Socimi durante el ejercicio 2023.

En concreto, los hoteles incluidos en la cartera de la Socimi son el Hotel Miramar (Málaga), Porta Fira (L'Hospitalet de Llobregat), Val de Neu (Baqueira), Nebva (Mur-



Hotel Porta Fira en L'Hospitalet de Llobregat.

## Cartera de activos

● El portafolio de Nordeste Properties incluye doce hoteles operativos en España de cuatro y cinco estrellas.

● Cuenta con otro activo más, en proceso para su conversión en un hotel de cinco estrellas, ubicado en Valencia.

## La cartera incluye 12 hoteles operativos en España y otro en construcción en Valencia

## Los accionistas de la compañía son los ocho hermanos Santos Tejedor y sus hijos

cia), Nixe Palace (Mallorca), Saray (Granada), Praga (Madrid), Agumar (Madrid), Balneario Las Arenas (Valencia), Diagonal Plaza (Zaragoza), Santamar (Santander) y Maydrit Airport (Madrid).

## Capitalización

El consejo de administración de la empresa, cuyo asesor registrado es VGM Advisory Partners, ha tomado como referencia para el inicio de la contratación de las acciones un precio de 12,60 euros por acción, teniendo en cuenta el informe de valoración reali-

zado por CBRE, lo que implica una valoración total de la compañía de 629,62 millones de euros.

El máximo órgano ejecutivo de Nordeste Properties está presidido por Ana Isabel Santos Tejedor y contará con María José Santos Tejedor, como vicepresidenta, y con dos consejeros ejecutivos: Juan Antonio Sáiz Tercero y Miguel Ángel Rodríguez.

## Reestructuración

Nordeste Properties nació en 2020 tras la reestructuración de las sociedades de la compañía y se convirtió a Socimi posteriormente con el objetivo de mejorar y ampliar su cartera de establecimientos hoteleros. En cuanto a la gestora, H Santos, lleva operando desde el año 1970. Comenzó su andadura con el Hotel Praga de Madrid, primer establecimiento de la empresa.

Los accionistas de Nordeste son a su vez propietarios del 100% de H Santos, la gestora que alquila los activos y que preside José Luis Santos Tejedor.

# Chery y Ebro negocian ayudas a la planta de la antigua Nissan

E. G. Barcelona

El Gobierno, la Generalitat de Cataluña, el grupo automovilístico chino Chery y la empresa española Ebro estudian en una comisión conjunta ayudas para la nueva planta que las dos compañías han acordado establecer en los antiguos terrenos de Nissan en la Zona Franca de Barcelona.

La secretaria de Estado de Industria, Rebeca Torró, explicó ayer que esta comisión

se puso en marcha hace seis meses y que el Ejecutivo hace un seguimiento "de cada cuestión y cada duda" que han planteado Chery y Ebro, informa Europa Press.

Al encuentro que tuvo lugar ayer acudieron Guozhong Zhang, vicepresidente ejecutivo de Chery; Shengshan Zhang, vicepresidente de Chery; Xu Jiangsheng, director de Chery en Qingdao; Yu Fei, director del proyecto

Ebro en Chery, y Ji Guang, director de Chery en España.

El presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, cuantificó en 400 millones la inversión pública-privada que se llevará a cabo en la planta en los próximos tres años. Hasta la fecha, la matriz de Ebro, EV Motors, ha recibido 21 millones de euros de los dos Perte VEC, y la Generalitat ha acordado destinar 4,5 millones para el desarrollo del proyecto.



# Lancia: “La electrificación es un reto más fácil para nosotros”

**ENTREVISTA LUCA NAPOLITANO CEO de Lancia/** El italiano cree que Zaragoza es el mejor lugar para fabricar el nuevo Ypsilon por su “gran experiencia y mezcla de culturas”.

**Daniél G. Llorca, Turín**

Luca Napolitano es el CEO de Lancia y, desde hoy mismo, también es responsable de Ventas y Marketing de Stellantis en sustitución de Thierry Koskas, que seguirá como CEO de Citroën. El italiano fue consejero delegado de Fiat España entre 2012 y 2015. Ahora reside en Turín y es el máximo responsable de una marca que en 2021 “estaba a punto de desaparecer” y “no tenía planificación de futuro”, como reconoce el CEO de Stellantis, Carlos Tavares.

Lancia tiene una segunda oportunidad y gran parte de su éxito dependerá de la planta de Stellantis en Figueruelas (Zaragoza), donde se fabrica el primer modelo de la nueva era de la marca, el Ypsilon, junto con el Peugeot 208, el Citroën C3 Aircross y los Opel Corsa y Crossland.

Por primera vez, un Lancia se fabricará en España, y no es uno cualquiera. El Ypsilon era el único modelo de la antigua Lancia que había sobrevivido y en los últimos años sólo se vendía en Italia, donde es uno de los vehículos urbanos más populares junto con el Fiat Panda y el Fiat 500. Ahora regresa a Europa reconvertido en un coche más grande, con un posicionamiento premium y una versión eléctrica además de otra híbrida ligera.

“En Italia, el Ypsilon ha sido un coche de gran éxito en los últimos 14 años como vehículo urbano de referencia y es un territorio que no queremos perder. Por eso tiene un precio tan competitivo en Italia, aunque ahora sea más grande. Fuera de Italia el desafío es muy distinto, no es sólo una cuestión de volúme-

“No hacer ruido es una cosa buena para Lancia porque no tenemos que justificarnos como otras marcas”

“Creo que Lancia siempre estará por encima de la media de otras marcas en ventas de coches eléctricos”

nes; es un desafío de calidad, imagen y experiencia a nuestros nuevos clientes, porque fuera del país es un mercado 100% de conquista”, explica el CEO de Lancia, que prevé abrir unos 70 puntos de venta fuera de Italia. En España, serán 10.

“No necesitamos muchos concesionarios ni que sean grandes. Necesitamos que se-

an muy buenos y capaces de dar al cliente una experiencia premium”, considera.

El nuevo Ypsilon, que ya está a la venta en Italia desde 20.900 euros con incentivos, empezará a comercializarse después de verano en Bélgica, Luxemburgo y Países Bajos. A finales de año, llegará a Francia y España, y en 2025 aterrizará en Alemania.

“Queremos llevar fuera de Italia nuestro estilo de vida, de conducción y de diseño”, dice Napolitano, que califica Zaragoza como el mejor lugar posible para la fabricación del Ypsilon. “La planta de Zaragoza es muy buena, con una gran experiencia y una mezcla de culturas alemana, francesa, española y ahora también italiana”, dice.

El gran reto de Lancia, como para todas las marcas de Stellantis, es hacerse 100%



Luca Napolitano, CEO de Lancia y jefe de ventas de Stellantis.

eléctrica antes de 2035, aunque Napolitano cree que Lancia lo tiene más fácil que las demás. “La electrificación es un desafío porque hay mucha confusión en Europa, pero para Lancia es menos difícil”, afirma. Y pone un ejemplo. “No hacer ruido es una cosa buena para Lancia porque no tenemos que justificarnos como otras marcas. El confort,

el silencio y la habitabilidad nos añaden valor. Además, un estilo de diseño muy futurista, que se acentuará con el nuevo Gamma, atraerá clientes de coches eléctricos. No sé cuál será el mix de ventas, depende de muchos factores, pero creo que Lancia siempre estará por encima de la media en ventas de eléctricos”, asegura.

## REESTRUCTURACIÓN E INSOLVENCIA: Desafíos y Oportunidades

**12 Junio 2024 | 9.00h**

Gran Vía Venue, Gran Vía, 46, Planta 2, 28013 Madrid



INSCRÍBASE PARA ASISTIR GRATIS AQUÍ:  
[www.eventosue.com/insolvenciaEXP](http://www.eventosue.com/insolvenciaEXP)  
[marketing.conferencias@unidadeditorial.es](mailto:marketing.conferencias@unidadeditorial.es)

#insolvenciaEXP

**Expansión**





Próximo fin de semana, 8 y 9 de JUNIO **GRATIS** con **Expansión**  
Fin de Semana



MÁS DE  
**145**  
PÁGINAS

## fuera de serie

- Vuelve en moto de los años ochenta el primer Fórmula 1 de TAG Heuer
  - Men in圆锥: ¿egan los traies de chud a subidos de tron?
  - Visítanos Bismidav d'el sus Dubin: ¿eres a los ses de jóves?
  - Corinas que inspiran y animan a una reforma
  - Entrevistamos a James Hoffmann, el mayor experto munda en mate
  - Tips de entrenador Manu Martí para nciar a ser e páser
- Y nuestras habituales recomendaciones de hoteles, libros, perfumes, festivales, series



## EMPRESAS

## La 'teleco' eleva la indemnización por el ERE pero mantiene los 849 despidos

**AVATEL** El quinto operador de telecomunicaciones español, que ha crecido con la compra de más de 150 firmas locales, propuso ayer a los sindicatos, JGT, CGOO y Sumados Febco una mejora de la indemnización para los 849 empleados —el 42% de la plantilla total— inicialmente afectados por el ERE. La nueva oferta es de 26 días de salario por año trabajado con un máximo de 16 mensualidades, frente a los 24 días y 14 mensualidades de antes. Pero los sindicatos creen insuficiente la indemnización y, sobre todo, esperan que la firma recorte el número de despidos en la próxima reunión.

## La empresa se hunde en Bolsa pese a elevar ventas y beneficios

**DELL** El fabricante estadounidense de equipos y servidores informáticos obtuvo un beneficio neto atribuido de 960 millones de dólares (884,7 millones de euros) en el primer trimestre del ejercicio fiscal finalizado el 3 de mayo, lo que supone una mejora del 64,7%. Los ingresos netos fueron de 22.244 millones de dólares (20.498 millones de euros), un 6,3% más. Pese al aumento de ventas y beneficios, Dell cayó un 17,8% durante la sesión en Wall Street porque los analistas esperaban un mayor crecimiento de la facturación gracias a los servidores para la inteligencia artificial (IA).

## Formalizan la creación de la filial de motores de combustión Horse Powertrain

**RENAULT/GEELY** El grupo automovilístico francés Renault y la firma china Geely han formalizado la creación de la filial de motores de combustión Horse Powertrain, participada a partes iguales por cada una de las compañías, que tendrá su sede social en Londres. La nueva compañía ha recibido las autorizaciones de los reguladores y su objetivo es ser el líder mundial en el mercado de los motores de combustión interna, de las transmisiones y de los híbridos. Horse Powertrain prevé una facturación anual de 15.000 millones de euros y una producción de cinco millones de motopropulsores.

## La firma de 'proxy' ISS rechaza el megasueldo de Musk

S. Morris. / *Financial Times*

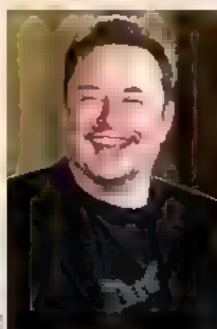
El proxy ISS ha recomendado a los accionistas de Tesla que voten en contra de la retribución de 56.000 millones de dólares (51.760 millones de euros) de Elon Musk. Sin embargo, el asesor de voto se muestra a favor de trasladar de Delaware a Texas la sede del fabricante de coches eléctricos. La junta anual de Tesla se celebrará el 13 de junio.

"Aunque se reconoce el logro de los objetivos de rendimiento y el crecimiento sustancial del tamaño y la rentabilidad de la empresa, la retribución salarial se ha considerado desproporcionada desde el principio", dijo ISS en un informe el jueves.

ISS se hace eco de la opinión de su homóloga Glass Lewis, que la semana pasada mantuvo que el paquete de opciones sobre acciones del consejero delegado "el mayor de la historia empresarial de EEUU" "era excesivo".

El consejo de Tesla ha presionado a los inversores para que ratifiquen los 56.000 millones de dólares del sueldo de Musk aprobado en 2018, que fue anulado por un juez de Delaware el pasado enero debido a las dudas sobre la transparencia e independencia del consejo. La sentencia llevó a Musk a decidir abandonar el estado para trasladar la sede a Texas. ISS discrepa con Glass Lewis sobre el traslado y da su apoyo "cauto" al mismo porque "no parece evidente que los derechos de los accionistas se veían a ver perjudicados".

Las recomendaciones de los asesores de voto tienen mucha importancia porque influyen en las decisiones de inversores institucionales como Vanguard, Capital Group, Norges y State Street, que están entre los 10 principales accionistas de Tesla y que votaron en contra de la propuesta salarial en 2018. A pesar de que ISS y Glass Lewis tam-



Elon Musk, consejero delegado de Tesla.

**ISS, como Glass Lewis, considera "desproporcionado" el sueldo de 56.000 millones de dólares**

bién se opusieron entonces a la retribución, ésta fue aprobada con un 73%.

La presidenta de Tesla, Robyn Denholm, ha liderado la campaña para lograr el apoyo al sueldo y al traslado, asegurando que Musk no recibe ningún salario por su función y que tiene derecho a esa retribución por haber alcanzado ambiciosos objetivos de ingresos y precio de las acciones. Denholm calificó de "basura" las críticas de que ella y otros consejeros mantienen una relación muy estrecha con el magnate.

Aunque ganar la votación sobre la retribución no anula la decisión de Delaware, el grupo cree que la prueba de que los accionistas siguen aprobando la retribución podría ser decisiva en posteriores recursos legales.

Tesla también tiene que convencer a miles de pequeños inversores para que voten a favor de las resoluciones. Representan alrededor del 30% de las acciones, un porcentaje elevado que será crucial en el resultado.

## Aramco ingresará hasta 11.000 millones con la colocación del 0,64%

**EN BOLSA/** Arabia Saudí venderá títulos de la petrolera para obtener fondos con los que financiar su plan de inversiones

A. Fernández. / *Madrid*

Arabia Saudí ha confirmado su plan para vender un segundo paquete de acciones del gigante petrolero estatal Aramco para, además de sanear sus finanzas, financiar el ambicioso plan de inversiones en nuevas tecnologías, IA, turismo y deportes, con el que pretende reducir la dependencia de su economía de los combustibles fósiles.

El reino árabe venderá el 0,64% del capital de la mayor petrolera del mundo por beneficios y capitalización en una operación en la que prevé ingresar entre 41.250 millones y 44.805 millones de reales saudíes (entre 10.160 y 11.035 millones de euros).

El precio de la colocación entre inversores institucionales cualificados locales e internacionales oscilará entre 26,7 y 29 reales y, en función de la demanda, el país árabe podría vender un paquete adicional (*green shoe*) con el que ingresaría hasta 4.480 millones de reales (1.100 millones de euros) más. De este modo, en el escenario más optimista, Arabia Saudí recaudará más de 12.000 millones de euros en una de las principales colocaciones de la historia.

Hasta la fecha, es la propia Aramco la que ostenta el récord de la mayor OPV, con una salida a Bolsa en el parque doméstico de Riad a finales de 2019, en la que recaudó 29.400 millones de dólares (27.175 millones de euros al cambio actual) con la venta de casi el 2% del capital.

**Entre el 2 y 6 de junio**

El consejero delegado de Aramco, Amin Nasser, señaló que la operación es una oportunidad para, además de ele-



Amin Nasser, consejero delegado de la petrolera saudí Aramco.

**La venta de títulos acaba el 6 de junio y, si ejerce el 'green shoe', ingresará hasta 12.000 millones**

**Arabia Saudí necesita fondos para invertir en nuevas tecnologías, IA, turismo y deportes**

var el caso *free float*, ampliar la base de inversores internacionales. El directivo indicó que la operación de venta comenzará este domingo y concluirá el 6 de junio. Para incentivar a los inversores, recordó que Aramco pagó 96.000 millones de dólares en dividendos en 2023 y prevé abonar 124.000 millones de dólares (114.610 millones de euros) este año, que en su mayor parte irán a parar a las arcas del Estado.

La nueva desinversión en el gigante petrolero era un objetivo que tenía desde hace años el príncipe heredero y hombre fuerte del régimen saudí, Mohamed bin Salman, aun-

que los efectos del Covid y la incertidumbre geopolítica frustraron los planes anteriores. Ahora, con la mejora de los parqués globales y unos precios del crudo que han repuntado en los últimos meses, Bin Salman ha dado el visto bueno a la colocación.

Aramco ganó 27.272 millones de dólares (25.320 millones de euros) en el primer trimestre de 2024, un 14,4% menos, por el menor volumen de petróleo vendido y el descenso de los márgenes de refinación del negocio químico. La capitalización del grupo ronda los 1,73 billones de euros.

La Umea. / *Página 2*

## STMicro invierte 5.000 millones en una planta de chips en Italia

A. F. / *Madrid*

El grupo europeo de tecnología para semiconductores STMicroelectronics invertirá unos 5.000 millones de euros en una planta de fabricación de chips en Sicilia (Italia) tras recibir el visto bueno de Bruselas a una ayuda pública de 2.000 millones de euros por parte del Gobierno italiano.

El grupo francotallano con sede en Suiza, entre cuyos clientes figuran Apple, Tesla o Samsung Electronics, indicó que la nueva factoría en la ciudad de Catania producirá equipos para chips de carburo de silicio que se utilizan en dispositivos de alto rendimiento, como es el caso del sector automovilístico. Este tipo de semiconductores es más resistente y eficiente en el consumo de energía que los tradicionales, por lo que su demanda es cada vez mayor para equi. par vehículos eléctricos, estaciones de recarga o centros de datos.

STMicroelectronics ya produce equipos para chips de carburo de silicio en Catania (Sicilia), donde la compañía tiene presencia desde 1962, pero la nueva factoría le permitirá ampliar la producción en un momento de recuperación de la demanda de chips y contando con generosas ayudas públicas. La filial prevé funcionar a pleno rendimiento en 2032.

**Ayudas públicas**

Bruselas dijo ayer que los 2.000 millones de euros de dinero público que ofrece el Gobierno italiano a STMicroelectronics para el proyecto son necesarios para fortalecer la producción y el suministro de chips dentro del mercado europeo con el objetivo de reducir la dependencia de proveedores asiáticos o estadounidenses. EEUU también está ofreciendo generosas ayudas y subvenciones a la producción doméstica de chips.



SEGUNDA EDICIÓN DEL GRAN EVENTO DE LA INDUSTRIA DEPORTIVA

# Expansión & Marca Business Sport Forum

Expansión & Marca Business Sport Forum reúne el 6 de junio a los líderes del deporte y de la empresa para analizar las tendencias del mercado, las claves de los grandes eventos y las disrupciones tecnológicas.

## Expansión Madrid

La industria del deporte afianza su crecimiento en 2024. Genera ya cerca del 1,7% del PIB mundial, el 2% de la economía europea y el 3,3% de la española, unas cifras que se verán multiplicadas este verano por los JJOO y la Eurocopa. Eventos que a largo plazo miran en el escenario nacional al aterrizaje de la F1 en Madrid a partir de 2026 y al Mundial que España organizará con Portugal y Marruecos en 2030 y que, en conjunto, tendrán un impacto global de 15.000 millones para el país.

El potencial de estas competiciones con repercusión en múltiples sectores como infraestructuras, transporte, energía u hostelería será uno de los temas protagonistas de la segunda edición de Expansión & Marca Business Sport Forum organizado por los medios de comunicación, líderes de información deportiva, respectivamente.

Este foro, pionero, patrocinado por Telefónica, la Comunidad de Madrid, Iberia, PwC, DAZN y Endesa y que se ha revelado como la gran cita anual de la industria deportiva, analizará las tendencias, las operaciones empresariales, las oportunidades de inversión y los nuevos desarrollos tecnológicos de la mano de sus protagonistas, como Pau Gasol, presidente de Gasol 16 Ventures y de la Gasol Foundation; Juan Antonio Samaranch, vicepresidente del COI; Fernando Sanz, miembro del Comité Organizador del Mundial 2030; o Iris Córdoba, CEO de Global Sports Innovation Center (GSIC) by Microsoft.

El evento contará también con la participación de Jose Manuel Rodríguez Uribe, presidente del CSD y de Alberto Tóme, director general de Deportes de la Comunidad de Madrid.



**Pau Gasol**  
Presidente de Gasol 16 Ventures  
y de Gasol Foundation



**Juan Antonio Samaranch**  
Vicepresidente del Comité Olímpico  
Internacional (COI)



**Alberto Tóme**  
Director general de Deportes  
de la Comunidad de Madrid



**Jose Manuel Rodríguez Uribe**  
Presidente del CSD



**Iris Córdoba**  
CEO de Global Sports Innovation  
Center (GSIC) by Microsoft



**Fernando Sanz**  
Miembro del Comité Organizador  
del Mundial 2030



**Txato Benet**  
CEO de Mediapro



**Carmelo Sanz de Barros**  
Presidente del Senado de la FIA  
y presidente del RACE



**Alicia Richart**  
Directora general de España y  
Portugal de Afiniti



**Esteve Caizada**  
CEO de Al Hilal



**Rubén Granados**  
Responsable de Analítica de Datos  
de Telefónica Tech para el deporte



**Juan Cierco**  
Director corporativo de Iberia



**Lorena Torres**  
Directora de Rendimiento de  
You First



**Miguel Ángel Teal Góngora**  
Director de Tecnología e Innovación  
de LaLiga



**Bosco Aranguren**  
CEO de DAZN España

**La cita es el 6 de junio en Madrid, en el Meeting Place de la calle Orense 34 a las 9 de la mañana**

**El evento analizará también la irrupción de Arabia Saudí y el nuevo escenario audiovisual**

La cita es en Madrid, en el Meeting Place de Orense 34, de 9 a 14:30 horas, con espacios para el networking entre las ponencias. Junto a una entrevista con Gasol, el foro está estructurado en mesas donde deportistas y empresarios relacionados con la industria deportiva tratarán los grandes temas del sector con Rubén Granados, responsable de Analítica de Datos de Telefónica Tech para el deporte; Juan Cierco, director corporativo de Iberia; Txato Benet,

CEO de Mediapro; Bosco Aranguren, CEO de DAZN España; Carmelo Sanz de Barros, presidente del Senado de la FIA y presidente del RACE; Esteve Caizada, CEO de Al Hilal; Jorge Betancor, director general de Populous España; Alicia Richart, directora general de España y Portugal de Afiniti; Miguel Ángel Teal Góngora, director de Tecnología e Innovación de LaLiga; o Lorena Torres, directora de Rendimiento de You First.



**Jorge Betancor**  
Director general de Populous  
España

**Más información y registro**

<https://www.businessandsportforum.com/>



Patrocinan





# LOS EQUIPOS | MoraWealth

## Así es la filial española de banca privada del andorrano MoraBanc

**CON PRESENCIA DESDE 2020/** Con oficinas en Barcelona y Madrid y próximamente en San Sebastián —espera terminar 2024 con 1.000 millones de euros en activos. Cuenta con una plantilla de 20 profesionales, de los que la mitad son banqueros

**Manuel de la Cruz, Madrid:** Barcelona 2020. En plena pandemia, MoraBanc, banco andorrano fundado en 1952 por la familia Mora, abrió la primera oficina de MoraWealth, su filial española de banca privada. En un principio fue agencia de valores, para transformarse en sociedad de valores a finales de 2023, con lo que amplió la oferta a sus clientes. En 2023 abrió su oficina de Madrid y actualmente ultima la apertura en San Sebastián.

La plantilla en España la componen 20 personas, de los que la mitad son banqueros, con una experiencia media de 20 años. Cuenta con unos 600 clientes, entre profesionales, empresarios e instituciones.

El responsable del negocio en Cataluña es **Xavier Busquets**, que procede, como buena parte del equipo de la oficina de Barcelona de MoraBanc. Allí, Busquets ejerció

**Desde 2018, ofrece productos y servicios de Goldman Sachs**

**Su propuesta de valor pasa por la arquitectura abierta y la multicustodia**

como director territorial de Gestión Patrimonial. Previamente, trabajó 15 años en Banco Santander donde llegó a ser director adjunto de Santander Private Banking.

La oficina de Madrid la dirige **Carlos García-Bernuett**, que llegó desde Singular Bank. Antes, había sido director de Banca Privada de la oficina de Quintet Private Bank Luxemburgo en España, tras haber pasado por firmas como Fortis Bank, Beta Capital, Banco Urquijo y PWC.


Recientemente, se ha incorporado a la oficina de Madrid **Juan Hernández**, selector de fondos del grupo desde 2015, como responsable de Advisory (asesoramiento) en España. "Es una pañaca para la arquitectura abierta total", apunta Busquets.



### La firma



Sede internacional

Andorra la Vella,   
Andorra

Oficinas en España

Avda. Diagonal, 640,  
08017 Barcelona  
Marqués de Villanueva, 3  
28001 Madrid

Año de constitución  
en España  
2020

Plantilla en España  
20 profesionales,  
de los que la mitad  
son banqueros

### EL EQUIPO

Sentados de izquierda a derecha, **Carlos Guimerà**, director general; **Xavier Busquets**, director Banca Privada España; **Marcà Cuesta**, directora de Gestión Patrimonial y **Tomas Torrens**, director de Desarrollo de Negocio. De pie, de izquierda a derecha, **Jaime Valderrabano**, asesor financiero; **Raül Ibáñez**, director de Gestión Patrimonial; **Juan Hernández**, director de Advisory; **Carlos García-Bernuett**, managing director de Madrid; **Antoni Pinya**, asesor financiero, y **Xavier Solà**, asesor de patrimonios.



Sede central  
de MoraBanc

"Queremos ser una entidad relevante en banca privada. Ser el family office de nuestros clientes", asegura el director de la oficina de Barcelona. En 2023, los activos bajo gestión crecieron un 50% y, en el pri-

mer trimestre del año, han sumado 100 millones de euros más, lo que significa cumplir los planes de la entidad, que pasan por cerrar 2024 con 1.000 millones en activos, con una apuesta decidida por Es-

paña. Coincidiendo con la transformación a sociedad de valores, MoraWealth amplió capital en 20 millones de euros aportados por su matriz.

Con visión a largo plazo y alineación de intereses con los

clientes, su propuesta de valor pasa por un modelo de arquitectura abierta y multicustodia desde la independencia y flexibilidad de la gestión.

Para ofrecer las soluciones de inversión a sus clientes,

cuenta con acuerdos con varios socios. Desde 2018, mantiene uno con **Goldman Sachs AM** para el acceso a su modelo de asesoramiento, gestión de carteras y productos, como *private equity* a través de Elifis (Fondo de Inversión a Largo Plazo Europeo) y un fondo de deuda privada.

También ofrece productos de valor añadido con otras gestoras, como Arcaam, con la que ha lanzado un fondo *Buy & Hold* (inversión a vencimiento). Asimismo, aporta soluciones de *real estate* (inmobiliarias) a través de acuerdos sobre todo para family offices. MoraBanc también ha sido pionero en custodia de activos digitales en Andorra, donde ha lanzado el primer fondo de bitcoins.



# GENIOS DE LAS FINANZAS | Denise Coates

## La visionaria que creó un imperio con las apuestas

**BET365** Con 22 años, hipotecó las casas de juego de su padre para montar una empresa que hoy factura casi 3.700 millones de euros. Se ha convertido en la mujer más rica de Reino Unido

Artur Zamin, Londres

Denise Coates ha conseguido levantar un imperio y convertirse en la mujer más rica de Reino Unido con un negocio tan polémico como las apuestas, sobre el que existe una preocupación creciente debido a sus efectos adictivos: un 0,5% de los ingleses tiene problemas con el juego.

Su padre regentaba una empresa familiar de tiendas de juego y Denise, licenciada en Econometría en la Universidad de Sheffield, le pidió ponerse al frente. Tenía 22 años y pronto entendió que el dinero se haría por Internet y globalmente.

Su apuesta fue arriesgada: hipotecar el negocio de su padre para obtener un crédito de 15 millones de libras y crear una marca nueva, Bet365, cuyo dominio tuvo que comprar a eBay por 25.000 dólares. Las primeras apuestas de la nueva empresa comenzaron en 2001 en un barracón en Stoke-on-Trent (Midlands).

La start up después de tres años de pérdidas. Vendió la vieja empresa a Coral por 40 millones, devolvió el crédito y empezó a invertir en software. Salvo en la crisis de las puntocom, el despegue de Bet365 ha sido vertiginoso. El negocio es familiar: ella se encarga de las finanzas y la tecnología y su hermano, del marketing y aspectos legales.

### En directo

La novedad por la que disparó ingresos son las apuestas en directo, que ahora suponen el 70% de un negocio de 3.413 millones de libras (3.695 millones de euros): ¿quién marcará el siguiente gol? ¿cómo acabará el partido? Y así hasta el infinito en fútbol, baloncesto o rugby, pero también con casinos, póquer y bingo.

Denise Coates es propietaria de más de la mitad de la empresa familiar y ella misma se asignó el año pasado sueldo de 220,7 millones de libras (260 millones de euros o 711.000 euros al día), a los que hay que añadir 50 millones de



**ESCRUTINIO** El sueldo de Denise Coates es noticia cada año por sus proporciones astronómicas. Los críticos con su negocio, con 90 millones de clientes en el mundo, alertan del alza de la ludopatía y de los elevados costes económicos de tratarla

“Estaba convencida de que Internet era la plataforma natural para las apuestas deportivas”

“Siempre me he motivado para ser la mejor en lo que fuese que hiciera: escuela, exámenes, deporte...”

libras en dividendos, a pesar de que en el ejercicio 2022-23 perdió 61,2 millones de libras netas, en contraste con los 42,8 millones de beneficios del año precedente. ¿Las causas? La fuerte inversión para penetrar en EE.UU. En total, la ejecutiva ha percibido 1.600 millones en seis años.

Aunque presumo de resistirme a la tentación de trasladar la sede del negocio a jurisdicciones con mejor trata-

miento fiscal, Bet365 terminó mudándose a Gibraltar y a Malta, pero la sede operativa se mantiene en Stoke-on-Trent, donde están la mayoría de los 7.500 empleados de la firma (con un sueldo medio, excluido el de Coates, de más de 50.000 libras) y cuya economía depende en parte de esta empresa.

Ella también se mantiene en Reino Unido, de manera que es una de las principales

contribuyentes del país, con 376 millones de libras el año pasado. El dato corresponde a toda la familia, a la que se calcula un patrimonio de 7.467 millones de libras.

La polémica sobre sus negocios y su elevadísima remuneración (algunos años supera a la de todos los primeros ejecutivos del Fse 100, el índice de referencia de la Bolsa de Londres) contrasta con el siglo de su vida personal.

Tiene cinco hijos, cuatro de los cuales son adoptados. Se le atribuye una mansión valorada en 90 millones de libras en Cheshire construida por Foster sobre 210.000 metros cuadrados, con lago artificial incluido. La empresaria creó una fundación que lleva su nombre y su familia controla el Stoke City FC, al que ha invertido más de 300 millones.

Entre las críticas, figura que su sueldo multiplica por más de 25 lo que las empresas del sector destinan a combatir la ludopatía en Reino Unido, la cantidad de patrocinios deportivos que hacen omnipresente su marca y la enorme presión para lograr leyes favorables.

La empresa acaba de recibir una multa de 582.120 libras en el país por supuesto blanqueo de dinero y no proteger a los clientes vulnerables y afronta una investigación similar en Australia por quebrar presuntamente las leyes antiblanqueo y de financiación del terrorismo.

### ¿Quién es?

**Denise Coates**

Stoke-on-Trent (Inglaterra)  
57 años

### Trayectoria

Trabajó de contable en una empresa familiar. Creó Bet365, una start up que arrancó en un barracón en su ciudad natal y que hoy asegura tener licencia en una quincena de países, incluida España.

### Dejo huella por

Crear un imperio mundial del juego tras heredar un negocio familiar tradicional de casas de juegos y apuestas, que hipotecó y vendió para fundar Bet365. Es la principal accionista de la compañía y cobra el sueldo más alto de Reino Unido, con 260 millones de euros solo el año pasado. La fundación que Coates puso en marcha maneja recursos por 850 millones de euros.

### Las cifras

**220,7**  
millones de libras

Denise Coates, como dueña del negocio, se asignó un sueldo equivalente a 711.000 euros diarios. A ello hay que añadir los 50 millones de libras que percibió por dividendos a pesar de que Bet365 entró en pérdidas en 2022-23.

**15**

millones de libras

La fundadora de Bet365 pidió un crédito de 15 millones de libras para comenzar la empresa. The Sunday Times le calcula en 2024 un patrimonio familiar de 7.467 millones de libras, un 15% menos que en el ejercicio anterior.

**582.120**

libras de multa

El regulador del juego de Reino Unido multó a Bet365 con 582.120 libras el pasado 4 de abril por errores o malas prácticas cometidos en ámbitos como el blanqueo de dinero y la responsabilidad social (clientes más vulnerables).





# PROTAGONISTA | Taylor Swift

## La tímida millonaria que revolucionó el negocio musical

**ESTRELLA/** Muchos de sus 'fans' de Madrid todavía no tenían uso de razón cuando firmó su primer contrato discográfico.

**Esperanza Baquero.** Nueva York. Fue en 2005. La de Pensilvania tenía 16 años. El mundo no conocía el iPhone. Facebook cumplía un año y las adolescentes de entonces son las madres que llevan ahora a sus hijas a ver a la reina del pop.

En la zona vip del estadio madrileño estaba el miércoles la actriz Blake Lively, de 36 años e íntima amiga de la cantante, con dos de sus cuatro rehenes, junto a su marido, el también actor Ryan Reynolds.

Swift estrenó su carrera musical, guitarra en mano, look folk y aspecto lánguido, con un estilo musical country pop difícil de exportar fuera de las fronteras de Estados Unidos. Su primer y único concierto en España, celebrado en 2011 en el ahora conocido como Wizink Center, solo reunió a 4.000 personas. Las entradas costaban entre 35 y 60 euros. No entre los 85 y 226 euros de hoy.

### Discurso interrumpido

La cantante presentaba su tercer disco, *Speak Now*. Ya había ganado numerosos premios de la industria en su país. Entre ellos, aquel galardón a Mejor Video Femenino en los Premios MTV de 2009 por *You Belong With Me*, donde el rapero Kanye West subió al escenario para arrebatarse el micrófono de las manos e interrumpir su discurso de agradecimiento para decir que el video musical de la canción *Single Ladies* de Beyoncé era mejor.

Ella, con gesto tímido y avergonzado, no reaccionó. El incidente quedó registrado en la iconografía de la cultura popular como el momento "más salvaje" jamás sucedido en unos premios, según la revista *Rolling Stone*. Pero quizás en ese instante este la clave de su éxito global posterior.

Subida al escenario estaba la adolescente introspectiva, que comenzaba a volcar sus primeros amores y sus sentimientos en las letras de sus

canciones, vestida de arriba abajo con las lentejuelas que ahora hacen sus fans por cada país donde pasa. A su lado, el rapero egocéntrico dispuesto a boicotear el momento triunfal de la joven como el Joker psicótico y anarquista que amenaza la paz de Gotham.

Quince años después, en un mundo que parece haber tomado la terna del malo de Batman, las *swifties*, como se conoce a sus fans, con una

**El rapero Kanye West humilló a la artista en público en 2009 durante la gala de los Premios MTV**

**Trece años después, hizo historia al recibir el 'Grammy' al mejor álbum por cuarta vez**

media de edad entre los 18 y los 24 años, han decidido entregar su alma al confeti y las letras sobre rupturas amorosas, el poder de la amistad y el empoderamiento femenino frente al caos.

Los fans españolas no han llegado tarde. Han llegado justo a tiempo. Hasta reunir a 65.000 almas en el estadio del Real Madrid por dos noches consecutivas, Swift ha hecho su trabajo sin importarle las críticas ni la competencia de una industria que se ha diversificado con el reguetón, el trap y el incipiente *afrobeats*.

Tras aquel tercer disco que no triunfó en España, todavía con tintes rurales americanos, su música derivó hacia un pop pegadizo y consumible con el cuarto, *Red*. En 2014, experimentó con la música de los años ochenta, con 1989, que incluyó su himno absoluto, *Shake It Off*, dándole un poco de baile al asunto. Fue entonces cuando decidió

echarle un pulso a Spotify por no pagar derechos de autor a los artistas. Sin previo aviso, retiró todas sus canciones de la plataforma como forma de protesta. Estuvo ausente tres años.

### Punto de inflexión

Se vengó del rapero de Atlanta en 2017 con su álbum *Reputation*, tras desaparecer por un tiempo para procesar el trauma. Fue el punto de inflexión. Se embarcó a continuación en una monumental pelea contra la discográfica Big Machine Records para recuperar los derechos de sus primeros diez meses. Ganó. Volvió a grabar sus antiguas canciones bajo la marca *Taylor's Version*.

Esta transformación de la adolescente ingenua a la adulta en control de su propia vida se produjo bajo la mirada de millones de miras entregadas a los balcetes de TikTok, mientras la cantante acumulaba exnovios famosos como Joe Jonas, Taylor Lautner, John Mayer, Jake Gyllenhaal o Harry Styles hasta llegar a su actual pareja, el jugador de la NFL, Travis Kelce. Si hay algo que reprocharle es su incapacidad para estar soltera. Aunque sus relaciones con el material del que se nutren sus canciones.

La confirmación llegó en 2022 cuando publicó *Midnights*, el álbum con el que ha hecho historia al recibir el premio Grammy a

### ¿Quién es?

● Taylor Alison Swift nació en West Reading (Pensilvania) en 1989.

● Empezó su carrera con un estilo musical 'country pop' difícil de exportar fuera de Estados Unidos.

● Hoy, acumula una fortuna de 1.300 millones de dólares y 52 'Grammys'.

● Ganó una monumental pelea contra la discográfica Big Machine Records para recuperar los derechos de sus primeros álbumes.

● Se enfrentó a Spotify por no pagar derechos de autor y retiró todas sus canciones de la plataforma.

● El índice 'swiftieconomics' mide el impacto económico de la cantante en las ciudades a las que acude a cantar.

Mejor Álbum por cuarta vez, superando a Frank Sinatra, Stevie Wonder y Paul Simon. Tiene 14 Grammys y 52 nominaciones. También es la única artista femenina en sumar 22 American Music Awards en un solo año (2018) y la mayor ganadora de premios Billboard de la historia, con 29 estatuillas.

Tras ese vapuleo, puso en marcha la gira global *The Eras Tour*, dispuesta a dar la lección definitiva. Ventosidades, veinte países, cuatro continentes y shows de más tres horas con un repertorio de 43 canciones por si sus fans más jóvenes se hubieran perdido algo. La gira más lucrativa de la historia. Junto al valor de su catálogo musical, la convirtió en multimillonaria en octubre de 2023 con una fortuna de 1.300 millones de dólares, según *Forbes*.



# HISTORIAS DE ÉXITO | Mascaró

## Del ballet a pasear sus zapatos por todo el mundo

**UN SIGLO DE ARTESANÍA** / El grupo Mascaró engloba las marcas Mascaró, Pretty Balletinas y Muroexe. El fabricante menorquín pretende consolidar su presencia en EE.UU. y China, y abrir diez nuevas franquicias en los próximos tres años

M<sup>a</sup> Luisa Verba, Madrid

En pleno crepúsculo de Menorca, se alzaba un pequeño taller que fabricaba zapatillas de ballet para la tienda que abastecía al mítico Liceo de Barcelona. Como el año 1918. Allí, en Ferrerías (Menorca), Pedro Mascaró y su hermano Antonio, sus fundadores, trabajaban de forma artesanal, tal y como la empresa sigue haciendo hoy.

La segunda generación convirtió las zapatillas de ballet en zapatos al añadirles una suela más dura y un pequeño tacón. "Mi padre, Juan Mascaró, y sus dos hermanos heredaron el taller, montaron una fábrica, la primera del polígono industrial de Ferrerías, y abrieron la primera tienda de zapatos de Mascaró en Barcelona en los 80", cuenta a EXPANSIÓN Lina Mascaró (Menorca, 1967), la mujer que

responde a la tercera rama de Mascaró y que se resistió hasta recalar en la empresa.

Ahora, orgullosa de liderar el grupo Mascaró, recuerda que su padre, fallecido hace una década, "pasaba meses fuera de casa" por trabajo. En uno de sus viajes, "se acordó Italia" y fichó a un diseñador italiano que "disparó" el éxito de Mascaró con sus sofisticadas colecciones.

La empresaria dice que su progenitor fue un hombre "emprendedor y autodidacta", de quien guarda muchos recuerdos, como "su virtud de dejar hacer". Y se emociona al recordar una de las frases que más le repitió: "Ser empresario es vocacional, no lo estudias, no lo aprendes, requiere de mucha serenidad, humildad, generosidad, compromiso con uno mismo, pero sobre todo, pasión y entusiasmo".

Máximas que heredaron ella y su hermana Úrsula, que ya está desligada de la empresa y se dedica al arte. Ambas llegaron pisando fuerte a la compañía familiar en 1994, tras crecer "moleadas de hormas y retales de piel", y ver

### MASCARÓ GROUP

#### Actividad

Fabricación, distribución y comercialización de calzado de calidad bajo las marcas Mascaró, Pretty Balletinas y Muroexe.

#### Sede

Ferrerías (Menorca)

#### Propietarios

Lina Mascaró y familia Mascaró

#### Fundación

1918 por Pedro Mascaró

#### Presidenta

Lina Mascaró



**Lina Mascaró, presidenta de Mascaró**  
Forma parte de la tercera generación de la empresa familiar menorquina.

El grupo Mascaró fabrica hasta 1.200 pares de zapatos de piel al día y 300.000 pares al año.



Cada uno de sus zapatos pasa por una media de entre 60 y 90 manos artesanas.

La 'it girl' Olivia Palermo fue la musa de Mascaró en su



desfilas por su casa a proveedores y diseñadores. Las niñas del fundador apostaron por las franquicias y con ellas llegó el verdadero salto internacional. Dispararon la exportación del grupo del 5% al 70%.

#### Vuelta al origen

En 2005, las dos hermanas convencieron a su padre para lanzar una marca de bailarinas, Pretty Balletinas. Con esta nueva enseña, "más transgresora" que la legendaria

**Lina y Úrsula, nietas del fundador, crearon la marca Pretty Balletinas**

**Mascaró factura 30 millones de euros y está presente en los cinco continentes**

Mascaró "se recupera el origen de la empresa, el de las zapatillas de ballet", explica Lina. El proyecto inicial de Pretty Balletinas "pasaba por vender únicamente por Internet" en una época muy arriesgada para el canal online, de ahí que la menorquina recuerde entre risas que su padre le decía que "los zapatos no iban a entrar en el ordenador".

Cuatro años después, el éxito internacional de sus zapatos planeó hacia que abriera en Londres su primera tienda física. Hoy, Pretty Balletinas cuenta con 50 tiendas por todo el mundo y con un ejército de celebridades y royals, que encabezó Claudia Schiffer, rendido a sus pies. A Schiffer le siguieron otras como la estadounidense

nicense Olivia Palermo, que fue su musa en su centenario.

En 2021, el grupo menorquín sumó a Mascaró y a Pretty Balletinas una tercera marca al comprar Muroexe, de calzado masculino. En su hoja de ruta, figura consolidar su presencia en Estados Unidos y China, y abrir 10 nuevas franquicias en los próximos tres años. Esas tiendas se sumarán a las 61 que tienen actualmente, y con las que están presentes en 65 países. En 2023, facturó 30 millones, en línea con el ejercicio previo.

Lina asegura que el éxito de la firma, cuyo director general es Julio de Olives, "es mérito de las 260 personas" que trabajan en ella, y confía en que la cuarta generación se meta en los zapatos de Mascaró, pero "aún son jóvenes".

#### 1918

Pedro Mascaró funda la empresa, que inicialmente se llamaba 'Calzados Ferrerías'.

#### 1970

La firma incorpora a un diseñador italiano y se desarrolla su primera colección.

#### 1985

Mascaró apuesta por las tiendas y la marca. Antes, únicamente era fabricante.

#### 1994

Se incorpora la tercera generación, que internacionaliza la empresa.

#### 2005

Nace su marca Pretty Balletinas, dedicada exclusivamente a las bailarinas.

#### 2016

Cumple 100 años y lanza una colección capsula con su musa Olivia Palermo.



PRÓXIMO MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**

# MENSUAL DE BOLSA

Evolución de la bolsa en el mes  
y perspectivas para el siguiente



ANALIZAR PARA GANAR

**R** TEATRO REAL  
CERCA DE VÍ

**Expansión**



# Las claves de la movilidad sostenible



**11** junio 2024  
10:00 - 12:40h.

Meeting Place Drense 34  
C/ Drense, 34 - 28020 - Madrid









TODOS LOS MIÉRCOLES GRATIS CON **Expansión**

# Expansión FISCAL

La herramienta de trabajo para profesionales y directivos

Suplemento semanal y canal online:

-  Sentencias y cambios normativos
-  Inteligencia Artificial y digitalización fiscal
-  Incentivos fiscales por actividades económicas
-  Equipos fiscales de empresas, bufetes, consultoras y Hacienda
-  Fiscalidad ambiental
-  Energía, gran consumo, turismo, automoción, inmobiliario, tecnología...



EN SU QUIOSCO CADA  
MIÉRCOLES GRATIS CON EXPANSIÓN  
y todos los días en [expansion.com](http://expansion.com)

 TEATRO REAL  
CORTE DE VI

**Expansión**



# FINANZAS & MERCADOS

## OPA HOSTIL EN LA BANCA

# BBVA acelera el proceso y convoca la junta que aprobará la ampliación

**SE CELEBRARÁ EL 5 DE JULIO EN BILBAO** / Emitirá un máximo de 1.126 millones de títulos, el 20% de capital para atender el canje de la opa. La operación no implica desembolso por parte de los accionistas de BBVA

R. Lander/M.Martínez. Madrid. BBVA confía en que la opa sobre Sabadell tendrá éxito. Tanto que ya ha convocado la junta de accionistas preceptiva para poder emitir los títulos con los que pagará a los accionistas de Sabadell que acudan a la oferta.

Según el orden del día publicado ayer, la junta se celebrará el 5 de julio en Bilbao, donde se encuentra la sede social de BBVA.

El banco ha decidido realizar este trámite cuanto antes, a pesar de que legalmente podría esperar hasta el inicio del periodo de aceptación, que se espera para noviembre en el calendario provisional.

El banco emitirá hasta 1.126 millones de títulos, lo que equivale a elevar un 19,5% el capital social.

El importe nominal máximo de la ampliación será de 551,9 millones de euros y se instrumentará mediante la emisión de títulos de la misma clase y con los mismos derechos y obligaciones que las acciones de BBVA ahora en circulación.

La operación no requiere desembolso alguno por parte de los accionistas de BBVA. Se realizará a través de la aportación del dinero de las acciones de Sabadell.

Los 1.126 millones de acciones mencionados es el top previsto, asumiendo que todos los accionistas de Sabadell acepten la oferta de BBVA. La opa se dirige al 100% de capital y está condicionada a lograr un respaldo mínimo del 50,01%.



Carlos Torres, presidente de BBVA, junto a Oñur Genç, consejero delegado de la entidad.

De acuerdo con el anuncio de la oferta, BBVA entregará al accionista de Sabadell una acción de BBVA por cada 4,83 de Sabadell.

Con la puesta en circulación de esas acciones, el número total de títulos del banco aumentará hasta 6.889 millones. Eso significa que los accionistas de Sabadell controlarán el 16% del capital de BBVA (los 1.126 millones de acciones que recibirán en el canje si la opa tiene éxito) y acuden los 200.000 accionistas de Sabadell.

“El consejo de administración de BBVA ha recibido sendas cartas de JPMorgan y de UBS, sus asesores en la opa), bancos de inversión de primer nivel y con reconocida

experiencia, donde se concluye que, a día de hoy, la contraprestación ofrecida por el banco para la adquisición del 100% de las acciones de Sabadell es considerada razonable para BBVA, desde un punto de vista financiero y bajo las condiciones de mercado actuales”, señala la entidad.

La ampliación se puede realizar en una o en varias fases. Inicialmente se emitirán las acciones necesarias para entregar a los inversores de Sabadell que hayan aceptado la oferta.

En el supuesto de que se cumplan los requisitos previstos, la intención de BBVA es hacer valer el derecho a exigir la venta forzosa de las restantes acciones “squeeze-out” con la misma representación de la oferta. Para ello deberá adherirse a la opa el 90% del capital de Sabadell.

BBVA tendrá que concretar en los próximos meses la fecha de ejecución de la ampliación y la prima de emisión de los nuevos títulos.

BBVA cerró ayer en 9,34 euros y Sabadell en 1,91 euros.

**BBVA se ha dado prisa en cumplir este trámite, pese a tener legalmente de plazo hasta noviembre**

La convocatoria de la junta de accionistas y la presentación del folleto de la opa a la CNMV son las dos únicas cosas que dependen de BBVA en este proceso. El resto son autorizaciones regulatorias. Las preceptivas son las del BCE y la de la CNMC, la autoridad española de Competencia. BBVA ha tramitado ya la solicitud de autorización formal al BCE (suele tardar unos cuatro meses en pronunciarse) y a la CNMC. Su visto bueno es el que más tardará en llegar (incluido con el periodo de aceptación de la opa empezado) y es crucial en esta operación, teniendo en cuenta que la junta de BBVA y Sabadell rozará el 40% de cuota de mercado en créditos en Cataluña, según la Autoridad Catalana de la Competencia. Además, el banco resultante se convertirá en líder en toda España en negocio de pymes, un segmento que exige un tipo de atención mucho más cercana y pegada al territorio. Por eso, numerosas fuentes financieras sostienen que es muy complicado que se apruebe la operación en primera fase, como sucedió con CaixaBank y Bankia, sino en segunda fase y con condiciones, como ya pasó con la fusión de Antena 3 y La Sexta en 2012.

### Venta forzosa

La ampliación se puede realizar en una o en varias fases. Inicialmente se emitirán las acciones necesarias para entregar a los inversores de Sabadell que hayan aceptado la oferta.

En el supuesto de que se cumplan los requisitos previstos, la intención de BBVA es hacer valer el derecho a exigir la venta forzosa de las restantes acciones “squeeze-out” con la misma representación de la oferta. Para ello deberá adherirse a la opa el 90% del capital de Sabadell.

BBVA tendrá que concretar en los próximos meses la fecha de ejecución de la ampliación y la prima de emisión de los nuevos títulos.

BBVA cerró ayer en 9,34 euros y Sabadell en 1,91 euros.

## Guía práctica para los accionistas del banco

R. Lander. Madrid. Tres meses y medio después de la junta general ordinaria de BBVA que aprobó el dividendo y la renovación del consejo de administración, el banco convoca de nuevo a sus accionistas a una reunión extraordinaria con motivo de la opa hostil formada sobre Sabadell el 5 de mayo. El pago será en acciones y requiere autorización de la junta.

• **¿Qué implica la ampliación para los accionistas?** La operación no supone nin-

gun desembolso económico. El accionista de BBVA cede su derecho de suscripción preferente a los 200.000 accionistas de Sabadell.

• **¿Qué pasa si soy accionista y no puedo acudir a la junta?** Aquellos accionistas que no asistan podrán ejercer su voto o realizar la delegación a distancia con carácter previo a la celebración de la junta, bien por medios electrónicos o bien por escrito. Es posible seguir la junta de manera telemática en la web de BBVA.

• **¿La ampliación es definitiva?**

Si, porque disminuye la participación de los actuales accionistas de BBVA en el capital de banco en un porcentaje máximo del 19,5%. Pero si la opa tiene éxito serán accionistas de una entidad más grande.

• **¿Qué ventajas tiene la compra de Sabadell para el accionista de BBVA?**

Según sus directivos, aumentará el beneficio por acción un 3,5% si se obtienen el 100% de las sinergias anunciadas (850 millones de euros). BBVA asegura que la compra de Sa-

badell implicará un retorno del 20% de la inversión realizada.

• **¿Y qué problemas puede comportar?**

Los 850 millones de ahorros estimados pueden bajar sensiblemente si triunfa la opa pero el Gobierno veta la fusión. Algunos bancos de inversión y el propio Sabadell sostienen que BBVA ha subestimado sensiblemente los costes de reestructuración que exige esta operación.

• **¿Cuál va a ser el importe de ampliación?**

Es imposible saberlo todavía. BBVA solicita a la junta aprobación para un importe máximo de 1.126 millones de títulos, el número necesario si acudiera a la opa el 100% del capital social de Sabadell. El volumen final de la emisión de títulos dependerá del número de accionistas de Sabadell que acuda a la opa durante el periodo de aceptación, previsto para noviembre.

• **¿Hay riesgo de que disminuya la política de dividendos de BBVA?**

No, el banco se ha comprom-

etido a no realizar cambios como consecuencia de la compra de Sabadell. BBVA seguirá repartiendo entre el 40% y el 50% del beneficio entre pagos en efectivo y recompras de acciones.

• **¿Qué sucede si soy accionista de Sabadell y no tengo previsto acudir a la opa?**

Es posible que BBVA obligue a quienes no participan en la opa a vender sus acciones con las mismas condiciones económicas. Eso solo sucedería si se adhiere a la opa al menos el 90% del capital de Sabadell.



## OPA HOSTIL EN LA BANCA

# Junta de BBVA: ¿les falta información a los accionistas para decidir?

ANÁLISIS  
Salvador Arancibia

Las más de 726.000 acciones de BBVA están llamadas a aprobar el próximo día 5 de julio la ampliación de capital necesaria para la opa que ha formulado sobre Banco Sabadell, sujeta a las autorizaciones de los organismos pertinentes (BCE, CNMC y CNMV), siempre y cuando acudan a la misma al menos la mitad más una de las acciones de Sabadell.

El consejo de administración de BBVA justifica la operación de concentración con el fin último de fusionar las dos entidades para poder generar las suficientes sinergias que permitan construir un banco de mayor tamaño y capacidad de generar valor para los accionistas de BBVA y los que se sumen de Sabadell.

En el caso de que acudieran todos los accionistas de Sabadell, llegarían a controlar el 16% del banco resultante, y el 84% restante sería propiedad de los accionistas actuales de BBVA.

Las cifras de rentabilidad y aumento del beneficio por acción que presenta BBVA están calculadas sobre la base de que el proceso de fusión llegue a tener lugar, una vez que se hayan conseguido las autorizaciones necesarias del Ministerio de Economía que, inicialmente ha manifestado su oposición a la operación aduciendo que puede haber problemas relacionados con la exclusión financiera, territorialidad y empleo.

Los accionistas de BBVA (casi el 63% del capital está en manos de inversores institucionales y el 37% en minoristas) van a decidir sobre la ampliación con una información incompleta ya que, según fuentes cercanas a Sabadell, que se opone a la operación, el consejo de BBVA no informa en la comunicación para la junta de accionistas de cuales serían las consecuencias de que finalmente la opa resulte vencedora, pero que la fusión de las dos entidades no llegue a producirse a consecuencia de la oposición del Gobierno, que puede negarla aduciendo cuestiones de interés general. Este riesgo es probable que



Edificio de la Vela, sede de BBVA en Madrid.

## El consejo no informa de qué ocurrirá si triunfa la opa pero el Gobierno impide la fusión

está contemplado en el folleto de la opa que BBVA ha presentado ante la CNMV y que está estudiado el supervisor para autorizar su registro, lo que significará el inicio del periodo de aceptación de la oferta.

Como el contenido del folleto no se conocerá públicamente hasta que se registre, y está ocurriendo algunos meses después del 5 de julio, los accionistas de BBVA no dispondrán de esos datos para decidir si apoyan o no la propuesta del consejo de administración.

**Inversores institucionales** Hay que suponer que buena parte de los inversores institucionales, que son claramente mayoría en el capital,

tratarán de conocer esas cifras a la hora de decidir el sentido de su voto.

La junta es un paso más en el lento camino de la opa que, para que se ponga en marcha, debe pasar por la autorización de concentración del Banco Central Europeo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y de la Comisión Nacional de los Mercados y la Competencia, a las que, si esta última considera que se trata de una operación compleja, deberá intervenir también el Ministerio de Economía e incluso el Gobierno para endurecer o reducir las posibles condiciones sobre competencia que se hayan decidido establecer por la CNMC.

BBVA podría renunciar a la operación si considerara excesivas las condiciones, aunque hasta el momento en operaciones anteriores esto no ha tenido lugar. Una vez finalizada la opa se iniciaría el procedimiento de autorización de fusión.

# BofA ve a Sabadell como el banco "más resiliente" de España

**PREVISIÓN** La orientación de Sabadell al segmento de pymes le da una solidez adicional ante la futura rebaja de tipos

Nicolás M. Sanjaes, Madrid  
Banco Sabadell cuenta con un negocio bancario cuyo margen de intereses es "más resiliente" que el de los principales competidores en España. Así lo creen los analistas de Bank of America. En un reciente informe explican que la mayor orientación de la entidad hacia el segmento de las pymes aporta una solidez adicional en un futuro contexto de caídas de los tipos. Y añaden que el negocio británico también ayudará a Sabadell. La filial TSB ha visto cómo sus márgenes han sufrido una mayor presión en los últimos trimestres, pero esta situación habría llegado a un punto de inflexión, porque según BofA, la entidad cuenta con un instrumento financiero para proteger su cartera crediticia en Reino Unido frente a las bajadas de los tipos, lo que apoyará el margen de intereses en 2025 y 2026.

Estos factores llevan a BofA a situar a Sabadell como el banco que mejores resultados obtendrá durante los próximos tres años en comparación con el consenso de analistas. Los analistas de banco americano prevén que logre un beneficio neto de 1.411 millones de euros en 2024, lo que supone un 6% más que la estimación media del mercado. Para 2025, esperan que el beneficio neto del banco se sitúe en 1.399 millones (11% por encima del consenso), y 1.405 millones en 2026, superando un 16% la previsión del mercado.

El siguiente banco español con mayor potencia de mejora frente a la creencia general



Josep Oliba, presidente de Sabadell, junto al consejero delegado.

del mercado es Santander. Bank of America estima que su beneficio neto en 2024 será un 4% mayor que el del consenso. Este diferencial subirá hasta el 11% en 2025 y al 14% en 2026. CaixaBank, por su parte, ganará, a juicio del informe, un 3% por encima del mercado este año, un 7% el siguiente y 8% el próximo.

Bank of America no es tan positivo con BBVA y Bankinter, ya que en ambos casos prevé dos años con resultados por encima del consenso, pero un ejercicio por debajo.

## Optimista con la opa

BofA es optimista con la actuación de Sabadell en solitario, pero ve con buenos ojos a la opa de BBVA. "Consideramos que el acuerdo puede ser ganador para ambas entidades", señala.

También considera que es positivo el planteamiento general de la opa y que ofrecerá rendidos para BBVA tanto desde un punto de vista estratégico como financiero, por lo que la entidad presidida por Carlos Torres obtendrá un retorno de la inversión de alrededor de un 20%. Precisamente por eso señalan, como ya adelantó ayer EXPANSIÓN, que BBVA tiene margen para mejorar su oferta por Sabadell y garantizarse el éxito de la operación.

La potencial mejora de la oferta ofrece, en opinión de Bank of America, aún más potencial para las acciones de Sabadell. En cambio, esta posibilidad, así como el largo proceso de aprobación hasta conocer el éxito definitivo de la opa, limitará el potencial de revalorización de BBVA.

## JPMorgan nombra nuevo responsable de 'M&A' en España

**MARIO VIVANCOS** El banco de Wall Street ha comunicado a sus empleados que Mario Vivancos es el nuevo responsable de fusiones y adquisiciones en España y Portugal. Cubre la salida de María Samoilova.

## UBS completa la fusión con Credit Suisse

**BANCA** UBS ha completado la integración de Credit Suisse dentro del plazo previsto, tras concluir con la migración de clientes y operaciones. Así, UBS ha adquirido todos los derechos y obligaciones de Credit Suisse.

## La CNMV multa a Solventis con más de medio millón de euros

**COMISIONES** La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) ha sancionado a Solventis con más de medio millón de euros por cobro indebido de comisiones por políticas de integración vertical.



# Cuenta atrás para contratar los depósitos más rentables

**DÓNDE ESTÁN LAS MEJORES OFERTAS/** En cinco semanas caducan los productos más rentables. Los expertos recomiendan aprovechar las ofertas de momento antes del recorte de tipos de BCE

EUROPA. Madrid

Salvo sorpresa que nadie espera, el Banco Central Europeo (BCE) reducirá 25 puntos el precio del dinero el próximo jueves 6 de junio. Será el principio de una desescalada de los tipos de interés, cuyo ritmo es hoy por hoy una incógnita. Lo único seguro es que el proceso supondrá un recorte de los tipos de interés que ofrecen los productos de ahorro conservadores.

Los expertos están de acuerdo en que quien no quiera asumir riesgos y aun no ha decidido el destino de su dinero, tiene que darse prisa para contratar los depósitos que mejor retribuyen el ahorro, porque estos productos no podrá mantener su rentabilidad actual con los tipos a la baja.

Algunas de las mejores ofertas del mercado terminan en los próximos días y sus tipos de interés podrían sufrir recortes significativos a corto plazo.

El escenario ha cambiado significativamente desde que en poco 2024. Al cierre del pasado ejercicio, las tres mejores ofertas del mercado superaban holgadamente el 4% TAE (tasa anual equivalente, que recoge todos los gastos) en los periodos comprendidos entre los tres y los 24 meses. Ahora, estas rentabilidades son la excepción y se ciñen sólo a plazos más cortos.

## Mejores ofertas

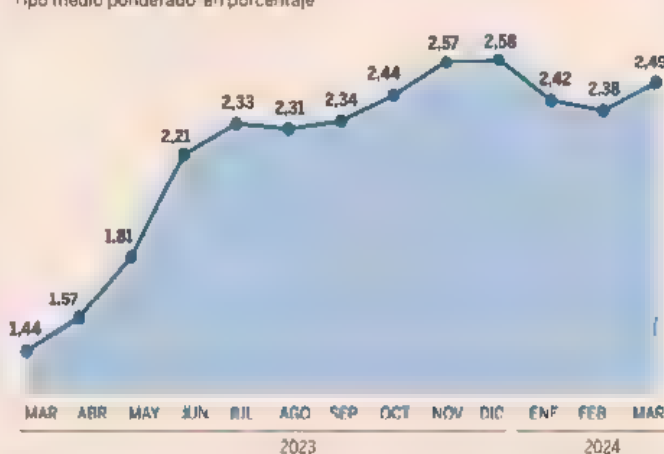
Es el caso del portugués Banco BIC, que paga el 4,14% TAE en su depósito a seis meses a nuevos clientes, que aporten entre 10.000 euros y 75.000 euros. Esta primavera ya redujo su rentabilidad desde el 4,25% anterior. El banco siguió el mismo camino que mayoría de entidades y se ajustó al nuevo escenario esperado de tipos de interés a la baja.

Otro de los productos más competitivos del mercado es la de Banco Cetelem, que ofrece el 4% a tres meses a partir de una inversión mínima de 10.000 euros. La oferta termina el 30 de junio.

La entidad perteneciente al gigante financiero francés BNP Paribas, que también paga un generoso 3,50% TAE a seis meses, mantiene sin cambios la rentabilidad

## LA RETRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Tipo medio ponderado en porcentaje



Expansión

Fuente: Banco de España

## LOS MEJORES DEPÓSITOS

(TAE en % sobre importe máximo en euros)

A tres meses			
Cetelem	4,00	Sin límite	España
BFF	3,80	3.000.000	Italia
Banca C+	3,45	100.000	Italia
Banca Profilo	3,51	100.000	Italia
Haitong	3,51	100.000	Portugal
A seis meses			
Banco BIC	4,14	75.000	Portugal
Banca C+	3,45	100.000	Italia
PlayRay	3,55	95.000	Austria
Banca Profilo	3,51	100.000	Italia
Haitong	3,50	100.000	Portugal
A 12 meses			
SimBank	3,60	100.000	Austria
Banca Progetto	3,60	100.000	Italia
Haitong	3,60	100.000	Portugal
CA Autobank	3,55	100.000	Italia
Banca Profilo	3,55	100.000	Italia
A 24 meses			
Banca Progetto	3,51	100.000	Italia
SimBank	3,59	100.000	Lituania
Haitong	3,59	100.000	Portugal
CA Autobank	3,49	100.000	Italia
BFF	3,40	3.000.000	Italia

Fuente: elaboración propia

desde su lanzamiento el pasado febrero. Los depósitos de Cetelem están cubiertos

hasta los primeros 100.000 euros por el fondo de garantía español.

**Los bancos han reducido poco a poco las rentabilidades desde que empezó el año**

**Las mejores ofertas en depósitos que hay en el mercado son para los plazos más cortos**

Y también hasta el 30 de junio se mantiene vigente la oferta al 4% de Banca Mediolanum, que remunera al 4% TAE a seis meses para aportaciones entre los 10.000 y los 50.000 euros.

Se trata de un depósito con condiciones, ya que, en el momento del vencimiento, el cliente debe disponer de un patrimonio gestionado en la entidad de al menos 3.000 euros o domiciliar ingresos mensuales mínimos de 700 euros.

Otras entidades han optado por renovar sus ofertas justo antes de la próxima reunión del BCE. Es, por ejemplo, el caso de BFF (antigua Banca Farmafactoring), que acaba de prorrogar su oferta al 3,40% TAE para dinero nuevo tanto a 12 como a 18 meses solo hasta el 9 de junio. Una decisión a muy corto plazo que da una oportunidad a los ahorradores en unos produc-

tos con tipos muy cercanos a los mejores del mercado en esos plazos.

En estos momentos, tres bancos europeos, el lituano SmeBank, el portugués Haitong y el italiano Banca Progetto (ver tabla adjunta), ofrecen el 3,61% a un año en todos los casos. Son las mejores ofertas del mercado. Cuando empezó 2024, las entidades más agresivas en este plazo estrella ofrecían hasta el 4%. La progresiva pérdida de rentabilidad puede coger velocidad tras el primer recorte del precio de dinero del BCE.

El ritmo de la caída futura de los tipos en la zona euro determinará hasta qué punto sigue perdiendo tracción la rentabilidad de los depósitos, cuyas remuneraciones en España están lejos de la media europea.

Según los últimos datos del Banco de España, el tipo medio ponderado se situaba en el 2,49% al cierre del mes de marzo, frente al 3,6% de la zona euro.

## Bancos nacionales

Como es una constante en el mercado de depósitos español, las entidades extranjeras han sido las mejores pagadoras en los últimos años. Las nacionales se han mantenido siempre en un discreto segundo plano, aunque hay un grupo de bancos medianos que han destacado por pagar rentablemente más que la media.

Uno de ellos es Banca March a través de sus depósitos Avanto. El año pasado llegó a pagar el 3,30% TAE, y ahora remunera al 3,0% para importes entre los 10.000 y los dos millones de euros. Esta oferta está disponible hasta el próximo 30 de junio.

Otra de las entidades más agresivas es Openbank. El banco digital de Santander oferta hasta el 30 de junio el Depósito Open a seis meses con una rentabilidad del 3,1% TAE a cambio de la domiciliación de ingresos de al menos 700 euros al mes. Sin este último requisito el tipo de interés baja hasta el 2,01%.

EBN Banco. MyInvestor Self Bank o Wink son otras de las entidades españolas con ofertas de depósitos atractivos y estables en rendimientos en la antesala de la reunión del BCE.

## Los 'hackers' venden datos robados de clientes de Santander

O. Walker

Los piratas informáticos están vendiendo los datos robados de millones de clientes y empleados de Santander. Los hackers advierten que los bancos habían accedido a sus datos.

En un foro de piratería, un grupo llamado ShinyHunters ofrece datos sobre cuentas bancarias de 30 millones de clientes, números de 28 millones de tarjetas de crédito, saldos de 6 millones de cuentas e información personal de la plantilla.

Una fuente cercana al banco dice que los piratas informáticos exageran las cifras.

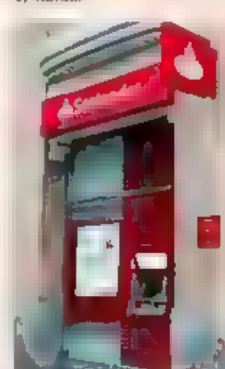
Los detalles del anuncio sugieren que se trata de unirse los mayores ataques cibernéticos a un banco, aunque Santander no ha querido verificar esta declaración este día.

El anuncio que ha visto *Financial Times* ofrece datos por dos millones de dólares y añade: "Santander también es bienvenido si quieren comprar estos datos".

Hace dos semanas, Santander admitió que habían accedido a una base de datos anónima por un proveedor externo que contiene información sobre clientes de España, Chile y Uruguay, así como sobre la plantilla.

"La base de datos no contiene datos transaccionales ni credenciales ni contraseñas que permitan realizar transacciones en las cuentas, ni en la banca online y contraseñas", según el banco, que ha notificado a los reguladores y la policía el hackeo.

Santander tiene 20 millones de clientes en los tres mercados donde han arremetido los ciberdelincuentes y 200.000 empleados en todo el mundo.



Sucursal de Santander.



## LA SESIÓN DE AYER

# Ibex: el único índice en positivo en la semana

**CAYÓ AYER EL 0,14%, HASTA LOS 11.322 PUNTOS/** El indicador esquivó las pérdidas en una semana marcada por los datos de inflación de Europa y Estados Unidos, que ponen en guardia a los inversores respecto a las políticas de los bancos centrales

R.P.M./Madrid

Ayer fue la sesión de la semana más esperada por los inversores al publicarse el dato de inflación de la eurozona y el deflactor de consumo privado (PCF) de Estados Unidos, el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal (Fed).

La inflación de la eurozona fue superior a la prevista, tanto la general como la subyacente. El PCE de Estados Unidos cumplió con las expectativas, aunque el gasto personal cayó un poco más de lo estimado. Estos datos ponen en guardia a los inversores respecto a las políticas monetarias del Banco Central Europeo (BCE) y la Reserva Federal (Fed). Ayer quedó reflejado en una sesión con pocos cambios, sobre todo en Europa.

La bajada de los tipos de interés en la eurozona el 6 de junio se da por hecha, pero la inflación de ayer y el nivel de los salarios, como la semana pasada, invitan a pensar en un BCE más cauteloso de cara a próximas bajadas. Su ya antes de estos últimos datos considerábamos improbable una bajada en julio, tras los nuevos registros publicados ayer más, señala el departamento de Análisis y Mercados de Bankinter.

"La reducción del gasto minorista debería ayudar a suavizar la inflación de unos tipos más bajos en la segunda mitad de 2024. En última instancia, la Fed bajará los tipos de dos maneras. O la economía se debilita hasta el punto de necesitar condiciones financieras más laxas o la inflación se enfría. Hay una preferencia clara por el segundo", según Brian Kenwell, analista de inversiones en EEA y de Tonia.

El Ibex 35. Terminó ayer con una caída del 0,14%, hasta los 11.322 puntos, en una jornada sin grandes protagonistas. El mejor fue Sacyr, que avanzó el 1,59%, y el peor Fluidra, que se dejó el 2,7%.

El principal indicador de la Bolsa española termina la semana con un avance del 0,68% y es el único índice a ambos lados del Atlántico que la acaba en positivo, apoyada en parte por la inflación del país, que fue menor de lo previsto.

Solaria subió el 5,17%, Merlín Properties, el 3,38%, y Telefónica, el 3,13%. Por el contrario Fluidra cayó el 2,7%, Rovi, el 4,1%, e Inditex, el 4,67%.

Ayer fue cierre de mes y el Ibex 35 lo sacó con un ascenso del 4,31%, su mayor subida en mayo desde 2007. La mejor bolsa

## EL IBEX SALVA LA SEMANA

Ibex 35, en puntos • 27/05/24 31/05/24

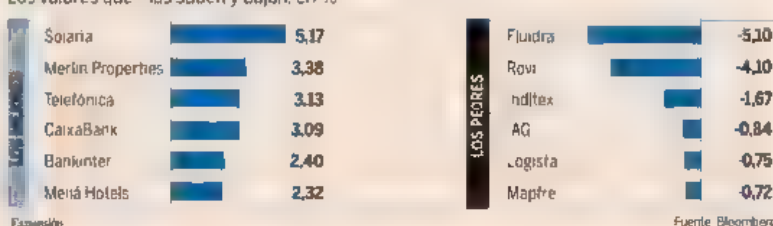


Bloomberg

Fuente: Bloomberg

## LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %



Bloomberg

Fuente: Bloomberg

## Récord en fondos de inversión: superan los 370.000 millones

Sandra Sánchez/Solita

El patrimonio de los fondos de inversión españoles supera por primera vez la barrera de los 370.000 millones de euros. Tras un fuerte incremento en activos de más de 22.700 millones de euros en lo que va de año provocado por el impulso de los mercados y las fuertes

suscripciones, el volumen en fondos de nuevo marca récord. A cierre de mayo, los fondos de inversión reciben 11.411 millones de euros en suscripciones netas de participes, según los datos adelantados de Inverco, con los fondos monetarios y los de renta fija acaparando la mayor parte de las entradas de dinero nuevo.

El sector registra cinco meses consecutivos con suscripciones superiores a los 2.000 millones de euros netos. La rentabilidad de los fondos se sitúa en el 3,15%, de media, en lo que va de año. Los fondos de renta variable son los que más ganan en 2024, con retornos de hasta el 13%.

Europea el mes pasado, sólo superada por el Nasdaq y el S&P 500 en Wall Street. Cinco valores terminaron con ascensos superiores al 12% (ver pág. 23).

Europa. El resto de índices europeos acabó ayer con finidos ascensos. El Ftse 100 subió el 0,54%, el Cac 40, el 0,18%, el Ftse Mib, el 0,13%, y el Dax, el 0,01%.

Salvo el Ftse Mib, que termina la semana plano, el resto de plazas europeas registraron retrocesos

del 1,26% para el Cac 40, del 1,05% en el Dax y del 0,77% del Ftse 100.

Wall Street. La Bolsa de Nueva York giró a alza en las últimas horas. El Dow Jones sumó el 1,51%, hasta los 38.686 puntos y el S&P 500 un 0,81%. El Nasdaq Composite cerró plano (-0,01%).

Pese a que el PCE cumplió con las expectativas y que ahora el mercado de derivados apuesta por una bajada del precio del dinero a finales de año, los inversores

se muestran recelosos.

En la semana, tras cerrar Wall Street el lunes por festivo, el saldo es negativo. El Dow Jones retrocedió el 0,98%, el S&P 500, el 0,51% y el Nasdaq, el 1,1%.

Bonos. Las rentabilidades de la deuda soberana acaban la semana alejándose de los máximos del año. El interés del bono español a 10 años está en el 3,39%, frente al récord anual del 3,44% que llegó a tocar esta misma semana.

## COTIZACIONES

	Cierre	Variación (%)	En el día	En el año
Ibex 35	11.322,00	↓	-0,14	12,08
Euro Stoxx 50	4.983,67	↑	0,03	10,22
Dow Jones	38.686,32	↑	1,51	2,64
Nasdaq 100	38.487,90	↑	1,14	15,01
Brent	81,63	↓	-0,39	5,90

	Cierre	Variación diaria
Euro/Dólar	1,0852	↑ 0,34%
Euro/Yen	170,52	↑ 0,60%
Bono español	3,393%	↑ 0,01pb
Prima de Riesgo	72,8pb	↓ -0,56pb

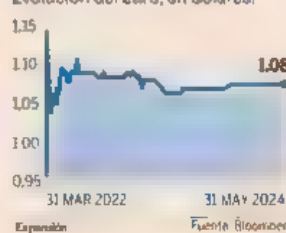
## DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Ayer	Variación (%)	2023	2024
Arcadia	117,900	2,48	2,15	1,55	
Acciona Energía	21,400	-0,31	22,30	23,79	
Acerinox	10,070	0,20	5,29	5,49	
ACS	41,120	0,18	50,22	2,99	
Aena	179,600	-0,36	31,90	9,45	
Amadeus	65,340	0,97	4,64	0,72	
Arco (Militar)	24,150	0,17	4,17	5,90	
B. Sabadell	1,938	-0,08	26,36	74,17	
Banco Santander	4,834	1,19	34,86	7,79	
Bankinter	8,120	-0,22	7,5	40,10	
BBVA	9,940	0,30	46,05	10,84	
CaixaBank	5,270	0,30	4,7	4,44	
Celmar Telecom	33,530	1,03	5,33	5,97	
Colson	6,220	-0,24	8,99	5,04	
Enagás	14,130	0,71	1,67	744	
Endesa	18,300	0,94	4,68	-0,87	
Ferrovial	36,260	-0,77	34,94	9,8	
Fuad Al	22,340	7,70	29,82	18,5	
Grifols	9,328	46	43,60	34,64	
Inditex	12,100	0,17	8,60	1,94	
Inditex	43,560	1,00	58,67	10,47	
Inditex	21,100	0,66	31,46	50,71	
Inditex	26,480	0,68	1,73	8,7	
Mapfre	2,210	0,18	7,35	13,74	
Merid Hotels Int	7,925	0,70	30,29	52,9	
Merlín Properties	11,020	0,12	4,64	4,54	
Natuzzi	24,680	0,96	10,07	8,59	
Redes	16,540	0,30	8,30	10,93	
Repsol	15,020	1,14	-9,43	11,67	
ROV	87,750	-0,28	66,94	45,76	
Sacyr	3,450	1,59	20,13	0,68	
Solana	11,790	0,08	8,70	16,65	
Telefónica	4,285	0,59	4,40	7,15	
Unicaja Banco	1,347	0,75	1,68	51,35	

## EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión

Fuente: Bloomberg



# Solaria, Indra y Colonial suben más del 13% en el mejor mayo del Ibex desde 2007

**EL IBEX SE ANOTA UN 4,31%.** Junto con Acciona Energía y Fluidra lideran las alzas de la Bolsa en el último mes, con una veintena de valores que bate al índice.

C. Rosique/R. Pozo, Madrid

Vender en mayoarse (*Sell in may and go away*) no ha funcionado esta vez. El que lo haya cumplido se ha perdido el mejor mes de mayo del Ibex desde 2007, tras sumar el 4,31%, hasta los 11.322 puntos.

La Bolsa española ha estado entre las mejores del mes, solo superada por el alza del 6,88% del Nasdaq y el 4,60% del S&P 500. Los índices europeos terminaron el mes en positivo: el Dax de Fráncfort se revalorizó el 3,16%, el Ftsx Mib de Milán, el 2,21%, y el Ftsx 100 de Londres, el 1,61%, mientras el Cac sumó el 0,17% (ver gráfico).

Las ganancias calaron en la mayoría de valores y cinco de ellos terminaron mayo con ascensos superiores al 12%.

Solaria se anotó el 23,13% en su mejor mes desde octubre de 2021, ante la esperanza de que unos tipos de interés más bajos en la eurozona a partir de junio jueguen a favor de las renovables. Además, sus cuentas superaron las previsiones, aunque acajaron algunas incertidumbres que han hecho a los hedge funds apostar a la baja, con lo que el valor del sector disminuyó también. Fluyó hacia Acciona Energía, con un 12,28% pese a rebajar sus previsiones de ebitda para el año.

Indra sumó el 17,03% y cotiza en máximos históricos, tras lograr un beneficio de 61 millones en el trimestre, un 40% más que un año antes y récord para este periodo. Sube un 50% desde enero.

Colonial sumó un 13,19% tras recibir el respaldo de Criteria, el brazo inversor de La Caixa, que vuelve a animar la

## LA MARCHA DE LAS PRINCIPALES BOLSAS

Evolución, en porcentaje

	MAYO	2024
Nasdaq	6,88	11,48
S&P 500	4,80	10,65
Ibex 35	4,31	12,08
Dax	3,16	10,42
Ftsx Mib	2,21	13,64
Ftsx 100	1,61	7,01
Euro Stoxx 50	1,27	10,22
Dow Jones	0,81	2,64

Expansión

Fuente: Bloomberg

haria como accionista principal, con el 17% del capital.

Las perspectivas de un periodo ágil con crecimiento de negocio impulsaron a Fluidra en Bolsa más del 12%, la mayor subida mensual desde noviembre.

### Bancos

En cuanto al sector financiero, ha estado en el foco por la opa hostil lanzada por BBVA sobre Sabadell a finales de abril. Ofreció 4,83 acciones de nueva emisión de BBVA por cada una de Sabadell, suponiendo una prima del 40% antes de conocerse la oferta y al cierre del viernes este diferencia, se había reducido a 6,16% por el temor de Sabadell a la caída de BBVA.

La entidad de origen catalán está entre los mejores, se anotó un 7,93% y cerró mayo

**Unicaja, Bankinter y Sabadell, los bancos más alcistas, mientras que BBVA es el único que cae**

en -93 euros, zona de máximos desde 2015.

Subió más Unicaja, un 9,78%, tras triplicar su beneficio neto en el trimestre, hasta los 111 millones, y al calor de los movimientos corporativos en el sector. Le siguió Bankinter, con un 9,43%. Por detrás de Sabadell quedaron CaixaBank y Santander, con avances superiores al 5,7%. BBVA fue el líder del sector a la baja, y el peor del Ibex en mayo. Recortó el 2,31% en plena opa. Aterrizó una junta extraordinaria para ampliar capital pagando 19 v 20.

Solo terminaron en rojo otros dos valores del Ibex: IAG y Acerinox, que cayeron el 2% y el 0,45%, respectivamente.

### Perspectivas

El mercado se prepara para la bajada de tipos de interés del BCE la próxima semana. Goldman Sachs señala que las acciones europeas suelen adelantarse un 6% en seis meses y un 10% en 12 meses tras una reducción de los tipos de interés, "pero lo que realmente importa es la actividad económica, más que el recorte".

Los valores europeos tienden a caer al primer recorte de tipos, lo que sugiere una recesión. Si, en cambio, han llegado a revalorizarse de media hasta un 20% tras cada bajada de tipos de interés superior o se hace antes que en EEUU.

## EL RÁNKING DEL IBEX

Variación en Bolsa, en %

	MAYO	2024
Solaria	23,13	-36,65
Indra	17,03	50,71
Colonial	13,19	-5,04
Acciona Energía	12,28	-23,79
Fluidra	12,26	18,51
Unicaja	9,78	51,35
Bankinter	9,43	40,1
ACS	9,42	2,39
Amadeus	9,34	0,71
Aena	9,26	9,45
Meridiana Hotels	8,49	32,97
Acciona	8,46	-11,55
Cellex Telecom	7,99	-5,97
Sabadell	7,93	74,17
Grifols	7,89	-39,64
Ferrovial	7,28	9,81
Endesa	7,02	-0,87
CaixaBank	6,42	41,44
Merlin Properties	6,13	9,54
Santander	5,72	27,91
Redeia	5,60	10,93
Sacyr	5,57	10,36
Iberdrola	5,13	1,94
Roviv	4,09	45,76
Naturgy	4,05	-8,59
Logista	3,6	8,17
ArcelorMittal	3,24	-8,9
Enagas	2,69	7,44
Repsol	2	11,67
Telefónica	1,88	21,25
Inditex	1,66	10,47
Mapfre	1,58	13,74
Acerinox	-0,49	-5,49
IAG	-2	12,97
BBVA	-2,31	20,84

Expansión

Fuente: BME y elaboración propia

## Nvidia se dispara cerca del 30% y pisa los talones a Apple

El Nasdaq brilló con más fuerza que ninguno otro índice en mayo. Se anotó un 6,88%, su mejor registro desde noviembre, con el tirón de grandes valores como Nvidia y Moderna, que se dispararon cerca del 30% en el mes. En el caso de Nvidia, presentó hace una semana unos resultados espectaculares que batieron las ya optimistas previsiones de los expertos, lo que le ha valido un avance del 26,89%

que le han permitido ganar más de 500.000 millones de capitalización bursátil, equivalente a las nueve mayores empresas del Ibex. El diseñador de chips obtuvo en el primer trimestre un beneficio récord de 14.883 millones de dólares, un 628% más que un año antes, gracias al furor por la inteligencia artificial. La tecnológica pisa los talones a Apple y aspira a arrebatarse el cetro de

segundo mayor valor del mundo por capitalización bursátil (2.94 billones), por detrás de Microsoft (3 billones). Y eso que la compañía de la manzana se anotó casi el 12,87% en Bolsa este mes, su mejor registro mensual desde julio de 2022. Carró como el más alcista del Dow Jones. En el caso de Moderna se revalorizó un 29,23%, su mayor alza mensual desde julio de 2021. El impulso le

llegó ante la expectativa de un acuerdo con el Gobierno de EEUU para la vacuna contra la gripe aviar. En Europa, tres grandes valores del Euro Stoxx 50 se anotan más del 10%. Infineon lideró los avances alentado por la recuperación del sector. Munich Re gana más del 11% e ING supera el 10% en un mes en el que sufrió el sector de automóviles, con BMW más del 9% a la baja.



## ECONOMÍA / POLÍTICA

## Así están los precios de la vivienda

LA BRECHA SE AMPLIA / Ambas capitales representan los principales mercados del inmobiliario español, pero su

Beatriz Amigot, Madrid

El precio de la vivienda ha seguido al alza en los dos últimos años a pesar de las subidas de tipos acometidas por el Banco Central Europeo (BCE). El mercado de segunda mano en España (que aglutina el 80% de las operaciones y marca tendencia) se encareció un 7,4% de media en abril respecto al mismo mes del año anterior, hasta situarse en los 2.269 euros/m<sup>2</sup>, según las últimas cifras de Fotocasa. Esta resistencia de los precios se debe, principalmente, a la escasez de oferta. Sin embargo, en este contexto, los dos principales mercados inmobiliarios del país, Madrid y Barcelona, han tenido una evolución muy diferente.

En la capital de España, el precio se disparó un 20,8% interanual en abril y alcanzó los 5.188 euros/m<sup>2</sup>. Este aumento tan significativo ha ocasionado que Madrid se convierta en la cuarta ciudad de España, tras Palma de Mallorca, Málaga y Las Palmas de Gran Canaria, en alcanzar máximos. En estos momentos, el precio de la vivienda madrileña se encuentra un 15% por encima del registrado durante la burbuja inmobiliaria de 2007, cuando era de 4.523 euros/m<sup>2</sup>. De esta forma, con la cifra de abril, un piso tipo de 80 metros cuadrados cuesta 415.040 euros en la capital.

Mientras, en la Ciudad Condal el avance fue mucho más suave y subió un 3,8% interanual en abril, hasta los 4.591 euros/m<sup>2</sup>, en línea con los meses anteriores. Así, un inmueble de 80 metros cuadrados vale de media 367.280 euros, 47.760 euros menos que en el mercado madrileño.

Barcelona había seguido históricamente un patrón similar a Madrid en cuanto a precios, pero desde hace unos años su evolución se ha distanciado lastimada por la inseguridad jurídica derivada del clima político independentista y de los cambios legislativos. En este sentido, cabe destacar los topes del precio del alquiler que estuvieron en vigor entre 2020 y 2022 y que ahora se han vuelto a poner en práctica bajo el paraguas de la Ley de Vivienda (siendo la única región que los está aplicando).

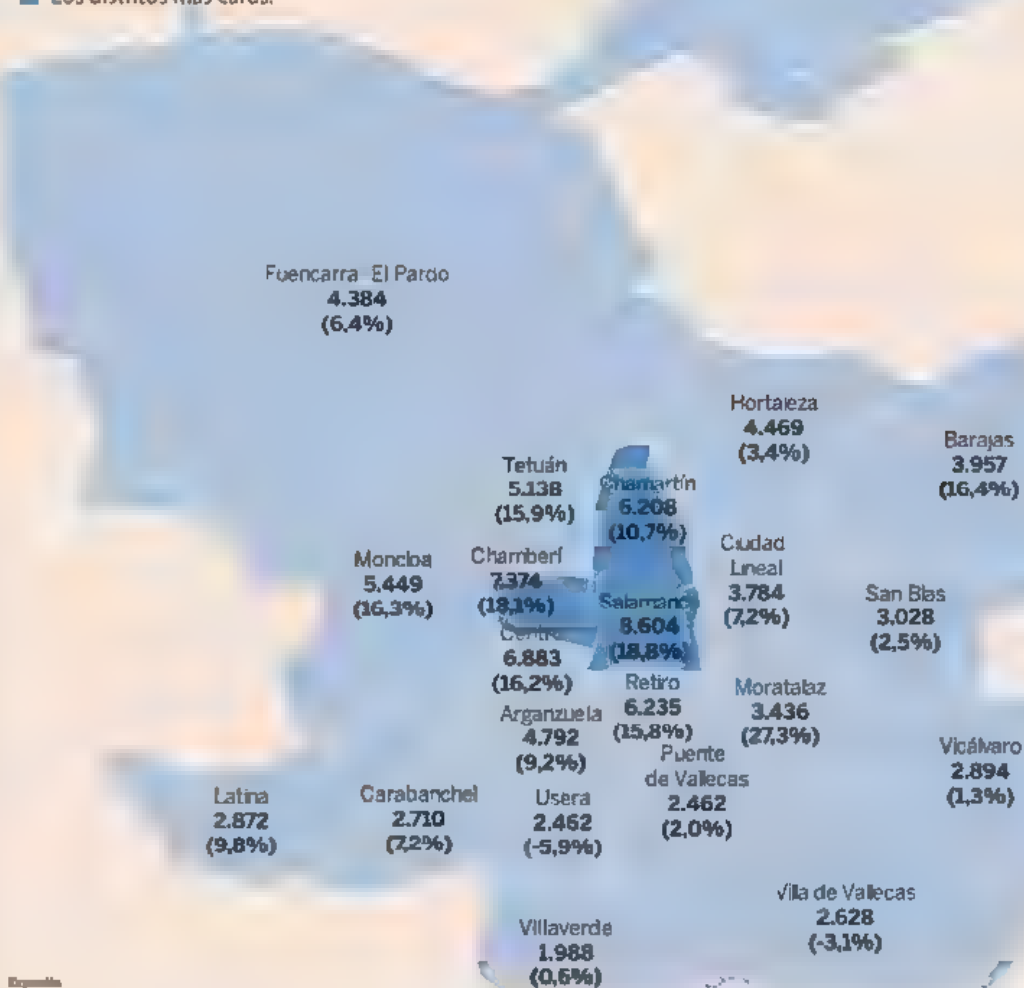
Esta situación ha ahuyentado al inversor del mercado barcelonés que, sin embargo, ha apostado por el madrileño. "Madrid está soportando una

## EN LA CAPITAL LA FUERTE DEMANDA DISPARA LOS PRECIOS

Precio, en €/m<sup>2</sup>

(..) Variación interanual, en %

■ Los distritos más caros.



Expansión

R. Galán / P. J.

de nanda de compra de vivienda mucho más intensa que en Barcelona, lo que tensiona los precios al alza de forma más significativa", apunta María Matos, directora de Estudios de Fotocasa.

Además, los límites a las rentas de alquiler han provocado que muchos propietarios saquen sus inmuebles del mercado del alquiler y los hayan puesto en el de venta. Esto se ha traducido en que en Barcelona haya más oferta que en Madrid, con casi 3.000 viviendas más en el mercado, siendo su períme-

tro cinco veces menor.

Gonzalo Bernardos, profesor de Economía y director del master inmobiliario de la Universidad de Barcelona, asegura que "el precio seguirá al alza en estas dos ciudades en el conjunto del año impulsado por la esperada bajada de tipos. Madrid seguirá teniendo un plus, con un aumento del 8%-9%, mientras Barcelona se encarece un 5%-6%".

## Madrid

La capital española es el mercado más dinámico del país y se

ha posicionado como la locomotora del inmobiliario español. En Madrid, casi todos los distritos superan el precio medio de la vivienda a nivel nacional (2.269 euros/m<sup>2</sup>) y se han encarecido en el último año.

La mayor subida se registró en Moratalaz, donde se disparó un 27,3% en abril, hasta los 3.436 euros/m<sup>2</sup>, según las cifras de Fotocasa. Aun así, esta zona tiene un precio mucho más asequible que la media de la capital (que ya supera los 5.000 euros/m<sup>2</sup>). Esto, junto a su localización cercana al distrito de Retiro, están haciendo

que el barrio esté atrayendo demanda de clase media que se ha visto expulsada del centro porque se sale de su presupuesto y que busca fuera de la M-30. Un efecto similar parece darse también en Barajas, zona en la que el precio subió un 16,4% (3.957 euros/m<sup>2</sup>). En áreas como estas "son muchos los inversores que siguen buscando grandes rentabilidades comprando para alquilar ya que las rentas sean disparadas más de un 20% en lo que va de año", apunta Ignacio Calzada, director comercial de Coldwell & Banker.

Con alzas también muy ahultadas se situaron el barrio de Salamanca (18,8%), Chamberí (18,1%), Moncloa-Aravaca (16,3%), Centro (16,2%), Tetuán (15,9%), Retiro (15,8%) y Chamartín (10,7%).

La efervescencia que está protagonizando el mercado madrileño ha hecho que hasta cuatro distritos superen ya la barrera de los 6.000 euros/m<sup>2</sup>. Salamanca sigue encabezando la lista de la capital como el más caro para comprar una vivienda, con un precio medio que se sitúa en abril en 8.604 euros/m<sup>2</sup>. Le siguen

# por barrios en Madrid y Barcelona

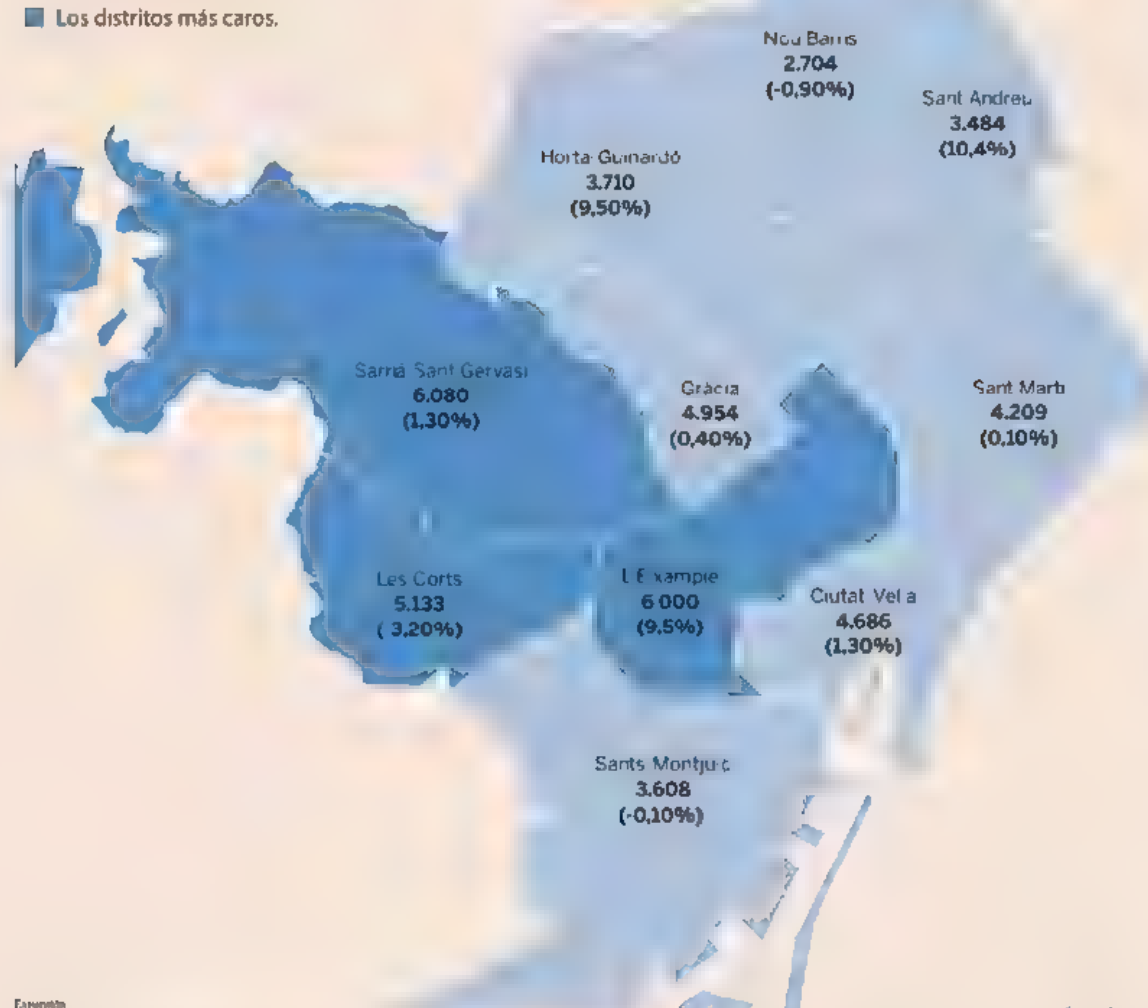
comportamiento está siendo muy diferente. El madrileño está disparado, mientras el barcelonés se muestra comedido.

## EN LA CIUDAD CONDAL LOS PRECIOS SUBEN, PERO A MENOR RITMO

Precio, en €/m<sup>2</sup>

(...) Variación interanual, en %

■ Los distritos más caros.



Expansión

a cierta distancia Chambrí (7.374 euros/m<sup>2</sup>), Centro (6.883 euros/m<sup>2</sup>), Retiro (6.235 euros/m<sup>2</sup>) y Chamartín (6.208 euros/m<sup>2</sup>).

"En Madrid está habiendo mucho comprador extranjero, con especial presencia de los latinoamericanos, que busca las mejores localizaciones en el barrio Salamanca y en otras zonas *prime* y que ha impulsado los precios", explica Bernarieu.

A esto se suma el desarrollo de nuevos proyectos de lujo en estos barrios que están marcando precios record y

que muestran al resto del mercado. En general, el metro cuadrado *prime* ha subido un 7,6% en los últimos doce meses en Madrid convirtiéndose en la ciudad europea donde más se revaloriza —por delante de París, Londres y Fráncfort— y situándose por delante de Miami, según el último informe de Knight Frank. A juicio de Ana White, directora de Premium Properties de esta firma inmobiliaria, "la ciudad registrará un crecimiento sostenido en este tipo de activos durante los próximos 5 años". En el otro lado, la vivienda se

abarató o registró subidas leves en las zonas en las que el comprador de clase media-baja depende más de la financiación y se ha visto más afectado por el encarecimiento de las hipotecas y las mayores exigencias a la hora de conceder créditos. Así, el precio descendió en abril en Usera (-5,9%) y en Villa de Vallecas (-3,1%) y avanzó ligeramente en Villaverde (0,6%), Vicálvaro (1,3%), Puente de Vallecas (2,0%), San Blas (2,5%) y Hortaleza (3,4%).

Entre los distritos con el precio de la vivienda más económico, destacan Villaverde

(1.988 euros/m<sup>2</sup>), Usera (2.462 euros/m<sup>2</sup>) y Puente de Vallecas (2.462 euros/m<sup>2</sup>).

## Barcelona

Por su parte, el mercado inmobiliario barcelonés está teniendo una evolución mucho más contenida. La demanda más débil y la oferta más amplia hacen que no haya tanta presión sobre los precios. "La situación política actual genera incertidumbre y desconfianza, lo que ha llevado a una disminución de la demanda y un aumento de la oferta. Esta

desconfianza se refleja en la reticencia de los inversores a comprar en un entorno inestable", asegura Calzada.

Así, en la capital catalana los precios subieron en siete de los diez distritos, pero con una intensidad muy inferior a Madrid. De hecho, sólo Sant Andreu registró una subida por encima del 10%, hasta un alza del 10,4%. La evolución de esta zona junto a Horta-Guinardó (9,5%) se explica porque, a pesar de ser distritos alejados del centro, están muy bien conectados y se están poniendo muy de moda entre las fami-

lias jóvenes. Además, se están llevando a cabo remodelaciones urbanísticas importantes dentro del plan Supermanzanillas de la ciudad, que consiste en peatonalizar calles y crear más espacios verdes. También en estas zonas, especialmente en Horta-Guinardó, hay promociones de obra nueva que están elevando el atractivo de la oferta.

Otro distrito que tuvo un incremento de precios abultado en abril fue el Eixample (9,5%). Es una de las zonas en las que habitualmente siempre hay más demanda de la Ciudad Condal, también de extranjeros, y en el último año se ha acentuado con las mejoras acomendadas en la ciudad. Por ejemplo, una vía tan mítica del Eixample como Consell de Cent ha pasado a ser totalmente peatonal y ha sido nombrada una de las mejores calles del mundo para vivir.

Otros cuatro distritos mostraron subidas pero mucho más moderadas: Ciutat Vella (1,3%), Sarrià-Sant Gervasi (1,3%), Gràcia (0,4%) y Sant Martí (0,1%).

En el otro lado, la vivienda se abarató en Les Corts (-3,2%), Nou Barris (-0,9%) y Sants-Montjuïc (-0,1%). En estos distritos, como en Nou Barris, los precios llevan no recuperándose varios meses. Son barrios que presentan una oferta bastante estable y que está siendo capaz de absorber sin problemas la demanda existente. El caso de Les Corts es diferente, ya que, al tener el barrio *prime* de Pedralbes, no se rige por los mismos criterios que el resto de los distritos y su comportamiento es peculiar. Habrá que ver cómo evoluciona en los siguientes meses y si esta tendencia a la baja se consolida o ha sido puntual.

En cuanto al precio por metro cuadrado en abril, las cuatro zonas más caras siguen siendo Sarrià-Sant Gervasi (6.080 euros/m<sup>2</sup>), Eixample (6.000 euros/m<sup>2</sup>), Les Corts (5.133 euros/m<sup>2</sup>), Gràcia (4.954 euros/m<sup>2</sup>), Ciutat Vella (4.686 euros/m<sup>2</sup>) y Sant Martí (4.209 euros/m<sup>2</sup>).

Por su parte, los barrios más económicos de Barcelona son Nou Barris (2.704 euros/m<sup>2</sup>), Sant Andreu (3.484 euros/m<sup>2</sup>), Sants-Montjuïc (3.608 euros/m<sup>2</sup>) y Horta-Guinardó (3.710 euros/m<sup>2</sup>).



# Junts amenaza a Sánchez con su caída si Puigdemont no es presidente

**TODO O NADA/** Tras aprobarse la amnistía, el partido de Puigdemont endurece aún más el tono. Llegará a la legislatura española a un calañón sin salida. Salvador Illa no renuncia a su aspiración de ser presidente

David Casals, Barcelona

La legislatura española vuelve a coque de un hilo tras la amenaza al Gobierno que ayer lanzó Junts, cuyos votos son impagables en el Congreso. La formación independentista advirtió al presidente del Ejecutivo, Pedro Sánchez, que precipitara su caída si los socialistas no facilitan la investidura de su líder y expresidente entre 2015 y 2017, Carles Puigdemont.

Así lo dijo en una rueda de prensa el número uno de Junts para las elecciones europeas, Toni Comín. En su opinión, los socialistas deben ser "inteligentes" ya que "lo más coherente es facilitar la investidura de Puigdemont".

El plan de Junts es que el expresidente regrese a Cataluña a finales de mes, en el pleno de investidura. Sin embargo, nada garantiza que lo pueda hacer, pese a la aprobación definitiva, anteaño, de la ley de amnistía por parte del pleno del Congreso. La norma establece el archivo automático de todas las causas que el independentismo tiene abiertas con los tribunales y las que ya han sido juzgadas.

La fiscalía del Tribunal Supremo, el órgano que juzga a la mayoría de líderes independentistas por el salto al va-

cio de 2017, consideraron que la amnistía no debe afectar a los delitos de malversación. También pidieron llevar el texto ante la justicia europea, lo que conllevaría la suspensión cautelar hasta su fallo.

## El desgaste del PSOE

Los neoonvergentes no han tardado ni 24 horas tras la aprobación definitiva de la amnistía en subir el tono pese al fuerte desgaste que el PSOE está sufriendo a las puertas de las elecciones europeas, que todos los partidos leerán en clave nacional.

Esta norma es también para los socialistas una dura prueba interna, como lo evidencia el recurso de inconstitucionalidad que presentará ante el archivo de las causas del proceso a Junts de Castella-La Mancha. Fue la única comunidad que hace justo un año el PSOE consiguió retener en las elecciones locales y autonómicas de la mano de Emiliano García-Page, junto a Asturias. En este caso, su presidente es Adrián Barón, que cierra filas con Sánchez en todo lo relativo a la amnistía.

El mensaje de coincidencia de Comín contrasta con el duro reves que vivió el bloque independentista el pasado 12 de mayo, en las últimas elec-



El eurodiputado y número uno en las europeas, Toni Comín, y el expresidente Carles Puigdemont ayer.

ciones catalanas. Por primera vez desde 1984, no alcanza la mayoría absoluta en escaños.

ERC se desplomó, al pasar de 33 escaños a 20, y el descenso de la CUP todavía fue más acusado: de diez representantes a cuatro. Junts ganó dos parlamentarios, a sumo 35. Las tres formaciones que en 2017 promovieron una declaración unilateral de independencia que ningún país del mundo reconoció suma-

ron 59 escaños, y la mayoría absoluta está en los 68. Tampoco la alcanzan con los dos diputados de Alianza Catalana, un nuevo partido ultraderechista e independentista.

El PSC ganó los comicios con 42 escaños, y hasta ahora, los únicos que han dicho que apoyarán la investidura de su líder, Salvador Illa, son los seis escaños de los comunitas. Se trata del referente en Cataluña de Sumar, que es el socio

del PSOE en el Gobierno.

Junts contrasta los 48 diputados que alcanzan PSC y Sumar con los 59 que tiene, dando por hecho en todo momento que ERC y la CUP votarían a su favor en una eventual investidura. Pese a ello, el partido de Puigdemont no tiene garantizado su apoyo, ante la lucha fratricida que en los últimos años han mantenido los tres partidos que impulsaron el proceso.

**Los neoonvergentes buscan en el Congreso lo que no lograron en las elecciones catalanas**

En términos aritméticos, para que Junts pueda presidir la Generalitat, necesitaría que el PSC le apoyase en la primera votación o se abstuviera en las siguientes. Es un escenario que hasta ahora no ha entrado en ningún momento en los planes de los socialistas, que dieron por "muerto" el proceso en la misma noche electoral. A, presionar directamente a Sánchez, Junts deja claro que busca en Madrid aquello que no consiguió en las urnas.

## Mesa del Parlament

La primera prueba de fuego tendrá lugar el 10 de junio, el día después de las europeas, cuando se constituya el Parlament. ERC y Junts quieren que haya mayoría independentista en la mesa, un órgano clave ya que es quien marca los tiempos, algo muy importante en la investidura.

La mesa también se encargará de fijar los ordenes del día de los plenos. La posibilidad de que los secesionistas unan sus votos para llevar a votación el pleno incitativo inconstitucional, lo que lleva con el plan de Illa.

El PSC hasta ahora veía muy difícil que Junts acabara uniendo sus votos a los de PP y Vox en una eventual moción de censura. El discurso amenazante de los neoonvergentes había sido hasta ahora en privado, pero con Comín, emergió a la esfera pública.

## ¡Corten!



SIN DOGMAS

Wolfgang Puck

Algunos va diciendo por ahí que entre los muchos asesores que ha contratado La Moncloa, exclusivamente, para que le den la razón a Sánchez e incluso le sustituyan en las escenas de riesgo, hay algunos guionistas. Como la evidencia es arisca se la encargó a estos creadores diseñar una realidad paralela que se emitirá en los medios del régimen hasta que la gente saiga mareada huyendo de un ataque alienígena, como cuando Orson Welles se le ocurrió radiar La Guerra de los Mundos sin previo aviso. Me dicen que los contrabistas le han dicho a los guionistas que hagan lo que puedan. Y estos han recurrido al rincón del vago y han copiado directamente a los guionistas

americanos que trabajan para Trump. No le han hecho por maldad sino, porque el comportamiento del personaje les recuerda bastante a alguien. Piensen ustedes mismos quien como Trump disfruta en nuestro país demonizando al contrario, acusando a los jueces de *lawfare* o criminalizando a los periodistas que no le dan la razón. Si a un comunista se le reconocía simplemente por las veces que era capaz de repetir la palabra plusvalía a un populista se le percibe por la cantidad de veces que puede usar el término fango. Emulando a Trump los guionistas de La Moncloa confían en retener a los vientos menos exigentes y asustadizos. Les basta con recurrir a los suficientes para que, a mitad del próximo 9 de junio a los colegios electorales como si percibieran una presencia a extraña en el sótano de su casa. Dicen que en el nuevo mundo imaginario hay personajes de encargo. Seres extraños sin alma, que habi-

tan la fachosfera, y que vendrían a ser una élite enfurruñada en decadencia que colecciona pisos turísticos, y que se niega a reconocer el nacimiento de un nuevo tiempo, repleto de derechos sociales que no emanan ya del BOE sino de las monas de Pascua. A los guionistas les han encargado que vayan un poco más allá y desarrollen, emulando a los grandes de los frigones, la democracia desestructurada. ¿En qué consiste? Fundamentalmente en sentirse más libre aunque te estés recordando los derechos. En percibir muchos poderes aunque todos tengan la misma cara. En sentirte afortunado solo por respirar y en aspirar a que te engañen no muchas veces a día. Lo que viene siendo militar

**Sánchez ha diseñado una realidad virtual para que la gente salga huyendo de alienígenas invisibles**

en el voluntariado del masoquismo social. Y para que todo este relato sea homologable hasta que te lo refrende la nutria de la sociedad catalana, como dice Pablo López. En este nuevo mundo a este lado del muro o del espejo la Justicia es rápida porque la aplica Bolaños, utilizando como prueba un informe de encargo elaborado por un estudiante de coctelería. Y la víctima es el estado de ánimo de Tezanos. El problema de confiar la legislatura a los guionistas de La Moncloa es que no hay suficientes personajes de ficción como para despistar a realidad. Pueden describir la existencia de muchos orcos, pero finalmente se van a crear si el amor que vocifera en la sala es Gabriel Rufián, recordándole que por fin se ha derrotado al régimen del 78, que era con diferencia mucho más amable. Donde dicen ahora que hay con venca Puigdemont te demuestra que hay somocmentar y para ello le va a apre-

tar las clavijas a Illa. Los relatores te dicen lo bonito que es el perdón y las que te ofendieron dicen que no te perdonan. El fallo de los relatos es que ya provocan dimisión en masa del centro izquierdo. Se va a ver pronto. A Barbara Curran, la madre de John Ford, no le gustaba especialmente que su hijo hiciera cine por los viejos que acababa cultivando la gente que se dedicaba a este arte. Seguramente hubiera preferido que robaba bancos. Después de la Segunda Guerra Mundial, Ford se convenció de que el comunismo había tomado el relevo del capitalismo y se convirtió, para muchos en un reaccionario. Lo que hoy sería estar al otro lado del muro. Evidentemente, muchos no reaccionan la calidad intelectual para reconocer el cine de un genio, pero la historia demuestra que lo era. Dicen que cuando estaba a punto de morir abrió repentinamente los ojos y gritó ¡corten!

Director adjunto de EXPANSIÓN

# Los precios en la eurozona repuntan y comprometen la senda del BCE

**LA INFLACIÓN ACELERA DOS DÉCIMAS EN MAYO, AL 2,6% / El recorte de tipos de interés por parte de Banco Central Europeo a próxima semana se da por descontado, pero las rebajas posteriores se complican**

Pablo Cerezo, Madrid

La rebaja de tipos de interés por parte del Banco Central Europeo (BCE) la próxima semana se da por descontada, pero la senda de recortes de tipos más allá de junio se complica por el repunte de la inflación. Los precios en la eurozona aceleraron dos décimas en mayo respecto al mes anterior, elevando la inflación hasta el 2,6% anual en el quinto mes del año. Un aceleron que viene provocado por el mayor encarecimiento de los alimentos frescos y la energía y, más preocupante, de los servicios, algo que podría apuntar a que el sector está soportando crecientes presiones salariales.

El Índice de Precios de Consumo en la eurozona subió un 2,6% anual en mayo, dos décimas por encima de dato del mes anterior, de acuerdo con las cifras publicadas ayer por Eurostat. Esta cifra es preocupante porque supone el primer repunte de la inflación desde diciembre del año pasado, porque se conoce en la antelona de la reunión del Banco Central Europeo la próxima semana y porque la mayor parte del alza no tiene su origen en causas exógenas y pasajeras, como una subida de los costes de las importaciones, sino por los mayores

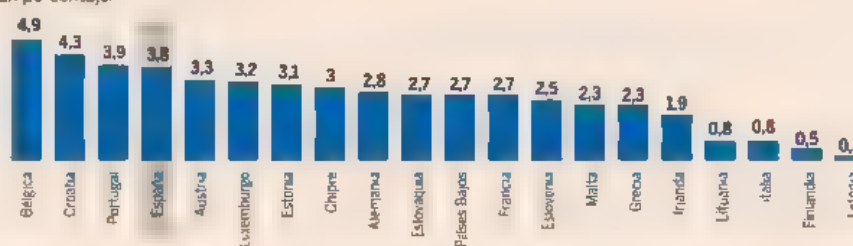
## LA TENDENCIA A LA BAJA SE ROMPE

Índice de Precios de Consumo en la eurozona. Variación anual, en %



## Inflación anual en mayo, por países

En porcentaje



Expansión

Fuente: Eurostat

precios en el sector servicios, que apuntan a fuertes incrementos de los costes salariales que podrían relanzar la espiral inflacionista.

En concreto, la energía se ha encarecido un 0,6%, frente al retroceso del 0,3% el pasado

mes, mientras que los alimentos frescos se aceleran seis décimas, al 1,2%, si bien ambos elementos con un peso limitado en el presupuesto familiar se han visto compensados por la ralentización de la comida elaborada (tres décimas, al

2,9%) y los bienes industriales no energéticos (una décima, al 0,8%). Sin embargo, el grueso del alza de precios se debió al aceleron de los servicios, que representa casi la mitad del gasto en la eurozona y que repuntó cuatro décimas, pasando

del 3,7% en abril al 4,1% en mayo, lo que supone el primer repunte en este elemento desde julio del año pasado.

El alza de los servicios es muy significativa, porque podría indicar que las subidas salariales se están repercutiendo

**España ya se sitúa como el cuarto país europeo con una tasa de inflación más elevada**

a los precios de venta, ralentizando de nuevo una espiral inflacionista que ya se pretendía dar por terminada. Aunque eso no amenaza necesariamente la rebaja de tipos por parte del BCE que casi todos los analistas esperan para la próxima semana después de las reuniones pasadas de Frankfurt en esta dirección, se podría comprometer o ralentizar la senda de rebajas más allá de junio.

"El BCE parece dispuesto a bajar los tipos la próxima semana, el debate sobre hasta qué punto el BCE puede liberar los frenos de la economía durante el resto del año será acalorado", apunta Bert Colijn, economista senior para la eurozona de ING Research. Por su parte, Orla Garvey, de Federated Hermes, señala que "lo que venga después del recorte de tipos será más difícil de comunicar para el banco central y de valorar para los mercados".

Además, este dato también ensancha dos décimas el diferencial de precios entre España y la eurozona, hasta 1,2 puntos, lo que merma la competitividad de las empresas nacionales. España, con un alza de precios del 3,8%, se convierte en el cuarto país con una inflación más elevada de la eurozona, solo por detrás de Bélgica (4,9%), Croacia (4,3%) y Portugal (3,9%).

Editorial | Página 2

# 7.000 millones de recaudación extra hasta el mes de abril

Juande Portillo, Madrid

La recaudación de impuestos no pierde ritmo. En el primer cuatrimestre del año, la Agencia Tributaria ha registrado un incremento de ingresos del 7,3%, hasta los 97.339 millones de euros, casi 7.000 millones más que en el mismo periodo de 2023, un ejercicio que, hasta el momento, ha cosechado la máxima recaudación de la historia. El buen arranque de 2024 en términos de ingresos públicos obedece a la progresiva normalización de la fiscalidad energética, tras concluir las rebajas desplegadas desde la invasión rusa sobre Ucrania; al eco positivo que dejan los buenos resultados empresariales; y al aumento de las retenciones de IRPF tributo que aporta la mitad del alza registrada.

Los 36.953 millones de euros ingresados solo en abril (un 7% más) son un dato significativo por sí mismo, ya que la recaudación de este mes es una de las más relevantes del año al confluir las declaraciones trimestrales de pymes (en retenciones, IVA y pagos fraccionados) y el primer pago a cuenta del Impuesto sobre Sociedades, más las declaraciones mensuales habituales correspondientes al devengo de marzo (excepto en las de IVA, que en su mayoría son de febrero, y alcohol, que proceden de enero).

A partir de ahí, la Agencia Tributaria apunta a que en los primeros cuatro meses de año "el patrón de crecimiento de los ingresos es muy parecido al que caracterizó el año 2023, con especial protagonismo de los impuestos directos, aunque ahora con una mayor aportación de los impuestos indirectos".

Así, de una parte, la imposición directa arroja un 9,6% más de ingresos hasta abril "gracias al dinamismo de las retenciones del trabajo y del capital" con un avance del 8,5% en el IRPF: "y el buen comportamiento de los pagos fraccionados, tanto en las empresas personales (...) como en el Impuesto sobre Sociedades" que crecen un 8%, lo que Hacienda considera un "indicador de la buena marcha de los beneficios en el comienzo de año". En total, la recaudación de IRPF alcanzan hasta abril los 45.146 millones (3.500 más que un año antes), y la de Sociedades salta un 23,1%, hasta los 3.837 millones.

En paralelo, los ingresos de la imposición indirecta aumentan un 5% en el año, "por encima de los magros crecimientos de 2023". "La recuperación del IVA respecto a los registros del segundo semestre de 2023, muy afectado por la reducción de precios energéticos y por la rebaja del tipo en alimentación, explica la mayor parte del repunte", admite la Agencia Tributaria, recordando que "estos ingresos también se benefician de la subida de tipos en la electricidad y el gas", pese a que el

efecto de la normalización de la factura fiscal energética "todavía es incompleto". Así, detalla, la recaudación hasta abril solo se recoge la quinta del tipo del 5 al 10% de enero y febrero y no el aumento hasta el 21% que se ha producido en la electricidad desde marzo.

En definitiva, los ingresos de IVA ascienden un 6%, hasta los 37.512 millones en el cuatrimestre, y los Impuestos Especiales dejan 6.742 millones, un 2% más.

El incremento de la recaudación se está produciendo pese a algunos impactos negativos en la caja pública, como es el caso de las devoluciones fiscales a mutualistas. Ante la sentencia del Tribunal Supremo que obliga a conceder un resarcimiento los jubilados de las antiguas mutualidades laborales (de banca, metalurgia, astilleros...) por la doble tributación que sufrieron, el Ejecutivo puso en marcha una vía rápida de devolución que asciende de momento a 124 millones de euros.

En paralelo, el Ministerio de Hacienda anunció el viernes que el Estado alcanzó el equilibrio presupuestario en los cuatro primeros meses del año, al reducir el déficit a solo 60 millones, con un alza del 2,8% en el conjunto de ingresos públicos frente al avance del 0,2% en el gasto. El conjunto de Administraciones Públicas, a excepción de las corporaciones locales, arroja por su parte, un déficit del 0,28% del PIB hasta marzo en 4.541 millones, un 44,9% más.

**El IVA energético, las retenciones de IRPF y los beneficios empresariales elevan un 7% los ingresos**



# Donald Trump es declarado culpable: ¿Le seguirán votando los estadounidenses?

**DISPARIDAD EN LAS ENCUESTAS/** Es el primer expresidente de EE.UU. declarado culpable en un juicio penal. El republicano ha sacado provecho de sus problemas con la ley hasta ahora, pero su veredicto de culpabilidad supone una nueva prueba

James Politi/Lauren Fedor, FT

Donald Trump sufrió un histórico golpe legal: el jueves cuando un jurado de su ciudad natal de Nueva York lo condenó en el primer expresidente en ser condenado por un delito. La decisión tiene enormes repercusiones políticas, al poner potencialmente en riesgo su búsqueda de un segundo mandato en el Despacho Oval, a poco más de cinco meses de la revancha de noviembre contra el presidente Joe Biden.

Sin embargo, hasta ahora, los numerosos problemas judiciales de Trump no han afectado mucho a su campaña. Le impulsaron durante las primarias republicanas, cuando sus partidarios se unieron en torno a él, repitiendo sus afirmaciones de que era víctima de una persecución política. Las encuestas no han variado mucho desde que comenzó el juicio en Nueva York a mediados de abril, dándole una ligera ventaja sobre Biden en todo el país y en los principales estados indecisos. Pero esa dinámica se pondrá a prueba ahora, cuando los votantes de centro estadounidenses se venan obligados a decidir si la condena penal en Nueva York supone una mancha indeleble para el expresidente.

"Trump tratara de encontrar la manera de hacer la declaración de culpabilidad una virtud en la política estadounidense", afirma Julian Zelizer

**Trump se apresuró a impulsar la recaudación de fondos de su campaña**

profesor de historia política en la Universidad de Princeton. "Ese va a ser su objetivo. Veremos como termina. Pero ahora mismo preferiría ser inocente".

Las encuestas sobre el impacto que tendría en los votantes un veredicto de culpabilidad han sido dispares. En una encuesta de NPR/PBS Marist publicada antes de la decisión del jueves, el 67% de los encuestados —incluyendo casi tres cuartas partes de los independientes— dijo que una condena no afectaría su voto. Sin embargo, el 10% de los republicanos y el 11% de los independientes declararon que un veredicto de culpabilidad haría menos probable que votasen por Trump; potencialmente suficiente para decidir una carrera apretada. Doug Heye, estratega republicano senior, dijo: "Hay muchos votantes indecisos porque no les gusta ninguno de los dos, y esto hace más difícil que Trump les atraiga. No significa que no pueda, pero es más difícil".

La respuesta inicial de Trump al veredicto fue arremeter contra una "desgracia" impulsada por un "juez corrupto". En cuestión de horas,

republicanos de alto perfil se apresuraron a salir en su defensa.

Lindsey Graham, senador por Carolina del Sur, afirma: "Este veredicto dice más del sistema que de las acusaciones. Se considerará que esta determinación por motivaciones políticas y que es injusto, y será tremendamente contraproducente para la izquierda política." Trump se apresuró a impulsar la recaudación de fondos de su campaña aprovechando su nueva condición de condenado.

**Campaña inusual**

El juicio ha obligado a Trump a hacer campaña en lugares inusuales, con declaraciones públicas en los pasillos del tribunal de Manhattan y mítines en el Bronx y a lo largo de la costa de Nueva Jersey, y menos actos en los estados indecisos clave.

"La multitud MAGA, todos ellos fieles convencidos, piensan que camina sobre las aguas", asegura Charlie Dent, un excongresista republicano por Pensilvania. "Creo que Trump es una víctima total, que está siendo perseguido, y eso solo les motiva más".

"Pero eso no es la población a la que necesita para ganar" añade. "Trump necesita algo más que su base. Necesita persuadir a algunas personas".

Bob Shrum, estratega demócrata de la Universidad del Sur de California, prevé que el



Donald Trump compareció ayer para valorar el veredicto.

veredicto de culpabilidad también aumente las tensiones entre Trump y los republicanos que se presentan al Congreso en distritos indecisos. "Cada candidato republicano nacional que esté en un distrito reñido será preguntado al respecto", explica Shrum. "Si dicen algo equivocado desde la perspectiva de Trump, perderán parte de su base MAGA". En un primer signo de ello, Larry Hogan, un republicano centrista que se presenta al Senado por Maryland, fue repudiado pu-

blicamente por el asesor de campaña de Trump, Chris LaCivita, tras pedir a los estadounidenses que "respeten el veredicto y el proceso legal".

Biden y su campaña, que han tenido dificultades este año para mezclar sus resultados en las encuestas, habían guardado silencio sobre el juicio de Nueva York hasta esta semana, cuando enviaron al actor Robert DeNiro para que apareciera fuera del tribunal y atacara a Trump, diciendo de no apto para el cargo.

Pero la campaña de Biden

también debe decidir ahora cuánto se centrará en la condena, incluso durante el primer debate entre los candidatos a finales de junio en Atlanta, Georgia. "Estoy seguro de que [Biden] encontrará alguna manera de recordar a la gente que lucha contra un delincuente", afirma Zelizer. "No me sorprendería que eso se convirtiera de alguna manera en una línea del debate".

"Pero debe tener cuidado" añade. "No quiere que parezca que está sacando provecho de ello. Creo que es un hecho lo

## ¿Qué le espera a Donald Trump tras el veredicto?

Joe Miller/Financial Times

Tras más de nueve horas de deliberaciones, el jueves un jurado declaró a Donald Trump culpable de 34 delitos graves. El expresidente de Estados Unidos fue acusado de intentar ocultar el dinero que pagó antes de las elecciones de 2016 a una actriz porno que denunció una relación extramarital para comprar su silencio. Aunque el candidato republicano fue sometido al mismo procedimiento legal que cualquier acusado en un tribunal penal de Manhattan, su condena no tiene precedentes en la historia de Estados Unidos.

Además, arroja una serie de preguntas legales y políticas de

cara a las elecciones de noviembre. He aquí lo que podría ocurrir a continuación.

• **¿Podría Trump ir a la cárcel?**

Seguramente no. Los delitos de "falsificación de registros comerciales" por los que fue condenado Trump conllevan una pena máxima de prisión de cuatro años. No es habitual que un delincuente sin antecedentes penales cumpla penas de prisión por un delito de contabilidad sin violencia, sobre todo teniendo en cuenta la edad de Trump, 77 años. El fiscal del distrito de Manhattan, Alvin Bragg, que llevó el caso, evitó sugerir que intentaría que

Trump fuera a la cárcel, asegurando que su oficina se premiaría cuando se haga pública la sentencia, prevista para el 1 de julio. El magistrado Juan Merchan podría imponer otro tipo de sanciones, como multas o libertad condicional. A la hora de elegir la sanción adecuada, Merchan también podría "tener en cuenta el comportamiento del acusado a lo largo del juicio", según la exfiscal de Manhattan Tanusha Palma, y el hecho de que violara varias veces una orden de silencio impuesta por el tribunal al atacar a testigos y miembros del jurado.

• **¿Puede un delincuente convicto presentarse a la presidencia?**

La Constitución de EE.UU. no contiene ningún artículo que impida a un delincuente presentarse a un cargo federal. Un intento en el estado de Colorado de prohibir a Trump aparecer en la papeleta electoral alegando que provocó una insurrección también fue rechazado por el Tribunal Supremo a principios de este año, tras dictaminar que era competencia del Congreso. Sin embargo, pueden surgir problemas si Trump fuera condenado a cumplir penas de cárcel y en noviembre venciera a Biden. Aunque esto no presentaría una crisis constitucional per se, la "lógica de la Constitución" dictaría que la sentencia

se suspendiera hasta que Trump dejara el cargo. Al menos así lo explica Alex Reinert, profesor de derecho penal en la Facultad de Derecho Cardozo. "Todo el mundo estaba de acuerdo en que un presidente no puede cumplir con sus obligaciones constitucionales si está sentado en una celda".

• **¿Puede votar un delincuente convicto?**

Depende de estado en el que haya sido condenado y de si cumple una pena de prisión. Según la ley de Nueva York, Trump no perdería su derecho al voto a menos que fuera enviado a prisión, e incluso entonces, sería libre de votar antes o después de cumplir su

condena. Trump puede incluso votar en el estado donde reside, Florida, que si priva del derecho de voto a los condenados por delitos graves, pero no a los condenados en estados donde ese derecho permanece.

• **¿Puede Trump recurrir la decisión?**

Sí, los abogados de Trump presentarán una moción para anular el veredicto, explicó Catherine Christian, que paso más de 30 años en la oficina del fiscal del distrito de Manhattan. Aunque seguramente esa moción será rechazada, el expresidente puede entonces recurrir a un tribunal de apelación de Nueva York, y luego a su más alto tribunal, el Tribunal de

## El expresidente apelará: "Vivimos en un estado fascista"

Expansión. Madrid

Acostumbrado a dar declaraciones incendiarias, el expresidente de los Estados Unidos Donald Trump no se arredra ayer más el veredicto que se ha declarado culpable de 34 cargos relacionados con el intento de encubrir un soborno, en el conocido como caso *Stormy Daniels*. En una rueda de prensa en Nueva York, el que se ha convertido en el primer expresidente de la historia de Estados Unidos en ser condenado, además de anunciar que se propone a "apelar esta estafa" dispuso a discreción, contra el actual inquilino de la Casa Blanca, Joe Biden, que será su rival en las elecciones presidenciales del próximo 5 de noviembre; contra el Departamento de Justicia e incluso contra la inmigración. Un discurso, como es habitual en él, en el que apuntó contra todas las dianas posibles.

En su intervención, que superó por unos minutos la media hora, pintó un panorama

**Trump cargó contra Joe Biden, al que acusó de influir en la Fiscalía que llevaba el caso**

oscuro de Estados Unidos, hasta el punto de que llegó a afirmar: "Vivimos en un estado fascista". Y para justificarlo, enumeró una lista de razones: "Tenemos un país corrupto, con elecciones corruptas"; "Estamos en los 36 billones (de deuda)"; "Cifras sin precedentes de terroristas vienen a nuestro país"; o "Tenemos las fronteras abiertas" fueron algunas de ellas.

Lejos de apostar por un perfil bajo tras el veredicto de culpabilidad, Trump está utilizando esta visibilidad en medios de comunicación para su campaña en las presidenciales. Por eso Biden, su rival y uno de los presidentes más impopulares de la historia del país, tal y como lo reflejan las encuestas, fue contra

quien más cargó las tintas. Le acusó de influir, junto al Departamento de Justicia, a la Fiscalía de Nueva York, que ha llevado un caso que considera que ha tenido que ver más con "la política" que con los hechos juzgados y en el que "menos permitieron traer a testigos. El juez fue un tirano".

Además, Trump calificó a Joe Biden como "el peor presidente de la historia del país, el más incompetente y deshonesto", y le señaló como "gran peligro para el país. Solo hay que ver como trata a China o Rusia". Por ahora, esta estrategia está surtiendo efecto para el líder republicano, que ha conseguido un récord de recaudación de fondos desde que se dio a conocer el veredicto, tal y como se pactó en su comparecencia: 39 millones de dólares conseguidos en diez horas, aunque su equipo de campaña había reconocido previamente una cifra inferior, cercana a los 35 millones.

suficientemente dramático e histórico de por sí, por lo que hay maneras en las que Biden puede dejar que esto se entienda. Se espera que Trump recurra el veredicto, pero mientras tanto está previsto que su sentencia se dicte el 11 de julio, pocos días antes de que asista a la convención republicana y haga su presentación formal para otro mandato en la Casa Blanca.

No obstante, no tendrá que hacer frente a más exámenes en los tribunales —o más posibles condenas— antes de las

elecciones. Ninguno de los otros casos legales contra él, incluidos los cargos federales relacionados con sus esfuerzos para anular las elecciones de 2020 y la retención de documentos clasificados, están programados para ser juzgados antes de las elecciones. Los republicanos creen que eso permitirá a Trump volver a hacer una campaña más típica, lejos de los pasapapeles, criticando a Biden por la inflación, la inmigración, la política exterior y las preocupaciones sobre la edad del presidente.

Whit Ayres, estratega republicano, afirma: "Hay algunas personas en el centro que albergan dudas sobre Trump, que bien podrían decantarse por la otra parte". "Pero la clave no es si será menos probable que voten a Trump, la clave es si están dispuestos o no a votar a un tipo de 82 años que tendrá 86 el final de su segundo mandato" añade, refiriéndose a Biden.

**Opinión** Edward Luce Un veredicto que pone a prueba el sistema de EEUU / Página 58

por su presunto intento de frustrar el resultado de las elecciones de 2020 y a otros cargos federales por la supuesta retención de documentos clasificados.

No parece probable que ninguno de ellos llegue a juicio antes de las elecciones, ya que el equipo legal de Donald Trump ha conseguido retrasarlo mediante una serie de mociones y apelaciones.

Sin embargo, su condena en Nueva York, cepa a otros jueces más margen para programar un juicio antes de día de las elecciones en noviembre si así lo desean, sin preocuparse de cluicar con los procedimientos de Manhattan.

## Cuerpo, Botín, De Cos... Once españoles en el foro Bilderberg

**CUMBRE/** Sánchez asiste a la cena del sábado pero no a las conferencias que celebra el hermético club en Madrid

J.D. Madrid

El enigmático Club Bilderberg, que cada año reúne a una representación de las personas más influyentes del planeta (más de un centenar de líderes políticos y empresariales, académicos e intelectuales) cumple 70 años y los celebra en Madrid, donde desde el jueves y hasta el domingo, en el hotel Miraserra y en medio del mayor hermetismo, se debaten los cuestionamientos que pueden marcar el rumbo de la economía y la geopolítica en los próximos tiempos. El contenido de la lista pequeña de lo que allí se discute, es un misterio, pero no lo son los enunciados de los grandes temas que se abordan. Y entre ellos figuran el complejo panorama geopolítico, el futuro de la guerra, con dos grandes focos de inestabilidad: la guerra en Ucrania y la amenaza que supone para el conjunto de Europa, y la tensión en Oriente Medio con el conflicto entre Israel y Hamas en Gaza. A ello se suman el gran desafío que representa China; los retos económicos que afrontan Europa y EEUU, marcados por sendas citas electorales el 9 de junio en el Viejo Continente y en noviembre en Estados Unidos, cuando Donald Trump podría retornar al poder. El programa no acaba ahí: también se debatirán tendencias de gran calado para el futuro de la humanidad, como el estado de la seguridad de la inteligencia artificial (IA) y los efectos de cambio climático.

**Tercera vez en España** Es la tercera vez que el hermético Club Bilderberg, fundado en 1954 para impulsar el diálogo entre Europa y América del Norte, se reúne en España. En 1989 lo hizo en la isla ponteficia de La Toja y en 2010 en Sitges, Barcelona. Y ha invitado a once españoles al conclave de Madrid. Aunque el presidente del Gobierno, Pedro Sánchez, asistirá a la cena de este sábado, no participará en los debates, por lo que la esfera gubernamental está representada durante el foro por el ministro de Economía, Carlos Cuerpo, y el titular



Ana Botín, presidenta de Banco



José Manuel Entrecanales, presidente y CEO de Acciona.



Carlos Cuerpo, ministro de Economía, Comercio y Empresa.



Pablo Hernández de Cos, gobernador del Banco de España.

lar de Exteriores, José Manuel Albares. Más nutrida es la representación del mundo económico y empresarial. Entre los invitados se encuentran el todavía gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, cuyo mandato a frente de la institución concluye el próximo 1 de junio; la presidenta de Bancor, Santander, Ana Botín; el presidente de Acciona, José Manuel Entrecanales; o la presidenta del BEl, Nadia Calviño.

A ellos se suman la presidenta de Coca-Cola Europacífico, Patricia Sotomayor, y el presidente del grupo Planeta y Aresmedia, José Cerezo. La lista se completa con Ildelfonso Castro, que fue secretario de Estado de Asuntos Exteriores durante el último

Gobierno de Mariano Rajoy. José Juan Ruiz, presidente del Real Instituto Elcano, y Pedro J. Ramírez, director de *El Español*. Entre el centenar largo de asistentes internacionales figura el secretario general de la OTAN, Jens Stoltenberg; el primer ministro de Países Bajos, Mark Rutte; el presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe; el presidente de Consejo Europeo, Charles Michel; el CEO de Pfizer y Ruanor, Albert Bourla; y Michael O'Leary.

En las reuniones del Club Bilderberg los invitados "participan a título individual y no a título oficial", son libres de usar la información recibida, pero "no se puede revelar ni la identidad ni la afiliación del orador".

Apelaciones, por una serie de motivos, incluyendo que se admita el testimonio del ex abogado de Trump Michael Cohen.

La defensa de Trump también puede contrarrestar, en posibles ligaduras de los fiscales permitiendo al jurado elegir entre tres posibles delitos que el expresidente supuestamente intentó encubrir sin tener que revelar cuál, asegura y advierte: "Si un tribunal de apelación sostuviera que una de esas teorías, o incluso una constatación de delito, entonces todo el veredicto podría invalidarse", explica.

El proceso de apelación durará meses y es poco probable que concluya antes de las elecciones.

• **¿Podría Trump indultarse a sí mismo si gana los comicios?**

No, porque el caso lo llevarán por fiscales estatales, no federales. La potestad de indultar los delitos del estado de Nueva York corresponde al gobernador de Nueva York, la demócrata Kathy Hochul, cuyo mandato termina en 2027. Su declaración posterior a la sentencia no apunta a que se esté planteando el indulto. Al contrario, recuerda que "nadie está por encima de la ley".

• **¿Qué hay de sus otras causas penales?**

Trump se enfrenta a dos casos de interferencia electoral uno estatal y otro federal.



# Los desafíos económicos de la primera presidenta de México

**ELECCIONES/** México elegirá mañana a su próxima presidenta entre Claudia Sheinbaum, la heredera política de López Obrador, y Xóchitl Gálvez, la candidata que representa a los partidos de la oposición

**Amelia Ortíz/América**

México vivirá mañana un momento histórico. Casi con total probabilidad, la presidencia del país recaerá en manos de una mujer por primera vez en la historia.

La sucesora de Andrés Manuel López Obrador, Claudia Sheinbaum, lidera las encuestas de forma holgada y obtendría la victoria con un 54% de las papeletas. Le sigue, aunque a distancia, con un 36% de los potenciales votos, la candidata del centro-derecha, Xóchitl Gálvez. En México no hay segunda vuelta en las elecciones presidenciales, por lo que la candidata que gane mañana será la elegida para dirigir el país.

Sheinbaum aboga por una política económica continuista, aunque comprometida con la "austeridad republicana, la disciplina financiera y fiscal" según consta en su documento electoral *100 pasos para la transformación*.

La candidata de López Obrador asegura, además, que "se mantendrá la autonomía del Banco de México y el equilibrio razonable entre deuda y Producto Interno Bruto. No habrá condonación de impuestos a grandes contribuyentes y vamos a continuar el combate a la evasión fiscal".

En contraposición, Gálvez —que representa a la coalición Fuerza y Corazón por México, de los partidos Acción Nacional (PAN), Revolucionario Institucional (PRI) y de la Revolución Democrática (PRD)— apuesta por una política económica más liberal, con el foco puesto en las pymes y la inversión y la regla de cabecera de no gastar más de lo que se ingresa.

Eso sí, se ha comprometido a no dar marcha atrás en el generoso programa de bienestar social puesto en marcha por López Obrador durante su mandato: "Vamos a echar a andar una política social que amplíe las capacidades de las personas para que puedan tener acceso a más oportunidades. Vamos a mantener los programas sociales, y los vamos a mejorar. En los programas sociales, ni un peso atrás", asegura Gálvez en su programa electoral.

La cuestión es cómo va a conseguir la próxima presidenta de México sufragar el



Claudia Sheinbaum.

## Claudia Sheinbaum, la imagen de la continuidad

Es la heredera política del actual presidente de México, el izquierdista Andrés Manuel López Obrador. Su salto a la élite política se produjo en 2018, cuando se convirtió en la primera mujer alcaldesa de la capital mexicana, una enorme urbe de más de nueve millones de habitantes. Sheinbaum, de 62 años, es científica de formación, especializada en cambio climático, tiene un doctorado en ingeniería ambiental y una licenciatura en Física. Además, formó parte del Panel Intergubernamental de Cambio Climático que en 2007 obtuvo el Premio Nobel de la Paz.

gasto comprometido al tiempo que cumple con el objetivo de reducción del déficit que se ha marcado el actual gobierno.

Según las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI), México terminará este año con un déficit fiscal del 5,9% del Producto Interior Bruto (PIB), su nivel más alto en décadas.

### Ajuste del gasto

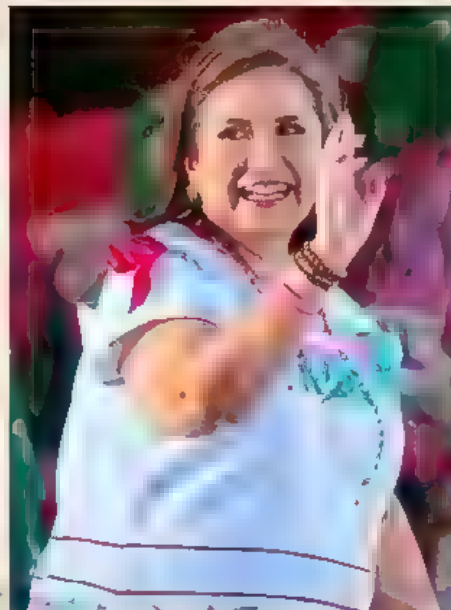
El Ejecutivo mexicano, en sus *Prerrogativas de Política Económica 2025* (documento de previsiones económicas publicadas en abril de este año), asegura que el año que viene se producirá un "ajuste a la baja de 833.664 millones de pesos en el gasto programable pagado, respecto a lo estimado este

**El déficit fiscal alcanzará el 5,9% del PIB a finales de año, su nivel más alto en décadas**

año, equivalente a una reducción del 12% en el gasto de 2024".

Eso quiere decir, según consta en el documento, que gracias a ese recorte (derivado del fin de algunos de los famosos proyectos de infraestructura puestos en marcha por López Obrador) se conseguirá el objetivo de reducir el déficit presupuestario hasta el 2,8% del PIB.

Este año México crecerá cerca de un 2,4%, según las úl-



Xóchitl Gálvez.

## Xóchitl Gálvez, la esperanza de los detractores de López Obrador

La candidata de la oposición tiene 61 años y es ingeniera informática especializada en robótica e inteligencia artificial. En 1992 fundó la empresa High Tech Services. En el terreno político, Gálvez es senadora y ha ostentado varios cargos en instituciones de defensa de los pueblos indígenas de México. La candidata representa a varios partidos de centro-derecha que se han unido para intentar recuperar el poder que en los últimos años ha ostentado el izquierdista Andrés Manuel López Obrador. Fue reconocida en 1999 por el Foro Económico de Davos como uno de los 100 líderes globales del futuro.

**México es el principal socio comercial de España en toda América Latina**

timas previsiones del FMI. El año pasado la economía mexicana avanzó un 3,2%, por lo que la expansión del PIB se ha frenado en los últimos meses. Entre las razones de esa desaceleración, el FMI destaca la contracción del sector manufacturero, que aporta a la economía del país 3 billones de pesos (165.000 millones de euros) y da trabajo a casi diez millones de personas.

Según un reciente informe de BBVA Research, este sector

superará el bache "a medio y largo plazo" gracias "al proceso de relocalización de las cadenas globales de valor (*nearshoring*), en un entorno de tensiones geopolíticas entre EEUU y China".

### Relocalización

Aprovechar la relocalización de empresas estadounidenses que abandonan China para ubicarse cerca de Estados Unidos es una baza que ambas candidatas quieren aprovechar.

Sheinbaum apuesta por impulsar "polos de desarrollo" en México para ordenar el fenómeno, mientras que Gálvez quiere redirigir las inversiones ligadas a la relocalización con un enfoque regional y sostenible.

## CRECIMIENTO

El PIB de México crecerá este año un 2,4% según las últimas previsiones del FMI. Los del 3,2% que se expandió el año pasado.

Las dos aspirantes a la presidencia son conscientes de que para sacar partido de la llegada de nuevas empresas al país será necesario no sólo mejorar las infraestructuras básicas (electricidad, agua, saneamiento, transporte ferroviario y carreteras), con el gasto que ello conlleva, sino que será necesario también abordar el grave problema de inseguridad que sufre el país.

Con una media de 77 homicidios diarios en 2023 y 3,3 secuestros al día, muchos de ellos vinculados al crimen organizado (según datos de la ONG Alto al Secuestro), un 66% de los mexicanos se sienten inseguros, según datos oficiales del Inegi.

Con el fenómeno de la relocalización muy presente el año que viene la nueva presidenta del país deberá negociar además, la renovación del tratado de libre comercio entre México, EEUU y Canadá, con la incógnita de no saber quién se sentará en el despacho oval de la Casa Blanca, si Joe Biden o Donald Trump. Una victoria del republicano se traduciría, probablemente, en una negociación más dura y complicada.

México es el principal socio comercial de España en América Latina, según datos del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. El país norteamericano es el primer mercado para los productos españoles en la región y el quinto mercado más importante fuera de Europa.

Por su parte, España fue el quinto mercado de exportación de México en el mundo en 2021, por detrás de EEUU, Canadá, China y Alemania. Además, España es el segundo país inversor en México tanto por volumen (80.681 millones de dólares en el periodo 1999-septiembre 2022), como por número de empresas españolas presentes en este país (unas 7.000). Todo ello, a pesar de los periódicos excesos verbales de López Obrador contra las empresas españolas.

En la dirección contraria, México es el sexto inversor internacional en España y el segundo fuera de la UE, por detrás de EEUU.

**Opinión** Carlos de Sousa Pocas opina de que las elecciones cambien el statu quo en México. Página 55

# Expansión & MARCA

El gran encuentro anual que reunirá a los líderes del deporte y de las empresas nacionales e internacionales



Meeting Place - Orense 34

## 6-JUNIO

**ESTEVE CALZADA**  
CEO AL HILAL CLUB

**JUAN ANTONIO SAMARANCH**  
VICEPRESIDENTE  
COI

**PAU GASOL**  
PRESIDENTE DE GASOL 16 VENTURES  
Y GASOL FOUNDATION

**IRIS CÓRDOBA**  
CEO GSIC  
BY MICROSOFT

**BOSCO ARANGUREN**  
CEO  
DAZN ESPAÑA

Y MUCHOS MÁS EN...

[WWW.BUSINESSANDSPORTFORUM.COM](http://WWW.BUSINESSANDSPORTFORUM.COM)



PARA ASISTIR  
INSCRÍBETE GRATIS





## XI ENCUENTRO CORREDOR MEDITERRÁNEO

# El 80% del Corredor Mediterráneo está terminado o en ejecución

**CHEQUEO A LA INFRAESTRUCTURA/** Hay 700 kilómetros en obras y este año el Gobierno espera que la ejecución sobrepase los 1.200 millones de euros. El proyecto ha recibido 3.000 millones de los NextGen

**David Casals, Barcelona.** El 80% del Corredor Mediterráneo ya está terminado o en obras, por lo que se cumplirá con el calendario que la UE exige a España, que es que en 2030 este totalmente acabada esta línea ferroviaria de mercancías y pasajeros entre Algeciras (Cádiz) y la frontera catalano-francesa. Así lo resaltó el secretario de Estado de Transportes y Movilidad Sostenible, José Antonio Santano Clavero, en la IX edición del encuentro que organiza EXPANSIÓN sobre esta infraestructura en Barcelona.

"El compromiso del Gobierno es firme", destacó el alto cargo durante su intervención en el foro, que contó con el patrocinio de las autoridades portuarias de Barcelona y Cartagena; Comadisa -empresa pública de la Generalitat catalana dedicada a la logística-, y el operador ferroviario Iryo.

Santano Clavero recordó que desde la llegada del PSOE al Ejecutivo, en 2018, se ha recuperado el "ritmo inversor con 6.000 millones de euros en obra licitada" y durante 2023, la ejecución superó la barrera de los 1.000 millones de euros. Para este año, la previsión es que la cifra sea todavía mayor, de 1.200 millones.

Durante los últimos años, "el Corredor Mediterráneo ha crecido en 311 kilómetros" y esta cifra aumentará en muy poco tiempo con la finaliza-



El vicepresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena, Pablo Hernández; el director de estrategia de Iryo, Guillermo Castrillo; el director adjunto de EXPANSIÓN, Inaki Garay; el secretario de Estado de Transportes y Movilidad Sostenible, José Antonio Santano Clavero; la directora de negocio de EXPANSIÓN, Chary Serrano; el comisionado del Gobierno para el desarrollo del Corredor Mediterráneo en España, Josep Vicent Boira; y el subdirector general de la Autoridad Portuaria de Barcelona, Santiago García-Milà

ción inminente de varias actuaciones. "Tenemos 700 kilómetros en obras y 100% de los estudios previos pendientes están en marcha", explicó.

Entre los trabajos que están finalizando, citó el tercer carril entre Valencia y Castellón, mientras que las conexiones a Almería y Murcia tienen una "fecha de finalización muy próxima".

"En Cataluña, el Corredor Mediterráneo ya es una realidad" desde la frontera francesa hasta la estación de mercancías barcelonesa del Mollot, situada junto a los muelles portuarios. También en la capital catalana, en la futura estación intermodal de La So-

## Un proyecto estratégico también a nivel militar

El Corredor Mediterráneo es la obra pública "más ambiciosa" que está ejecutando el Estado y su función irá más allá de transportar pasajeros y mercancías. Boira aseguró que podría tener también usos militares, al ser la única ruta que enlazará el

suroeste del continente con Ucrania y Moldavia. "La diagonal entre Algeciras y Leopólis (Ucrania) será estratégica" y más teniendo en cuenta la reconstrucción del país agredido por Rusia, detalló. El recién aprobado reglamento que regula las redes transeuropeas

ferroviarias consagra esta dimensión múltiple del transporte. El objetivo no es crear infraestructuras ferroviarias para el Ejército, pero si que las ya existentes incorporen sus necesidades, tal como ya están haciendo los países del norte de Europa.

grera, semanas atrás arrancó "la construcción de una innovadora estructura que completará la cubierta central".

Santano Clavero aseguró que el impulso del Corredor

ha llegado por voluntad política pero también por la "inyección extra" que han supuesto los más de 3.000 millones de euros procedentes de los fondos Next Genera-

tion. Sin ellos, el aceleron "no habría sido posible".

Los avances en la construcción están conllevando afectaciones muy importantes en los servicios ferroviarios de

## Más tramos de vía con ancho internacional

En España conviven varios anchos de vía desde la primera línea de ferrocarril, que abrió hace 175 años: el ibérico (1.668 mm), el europeo o internacional (1.435 mm) y el métrico (1.000 mm). La red convencional es de ancho ibérico, lo que implicó el aislamiento de la Península durante más de un siglo y medio. El presidente de la Alianza corREDores.eu, Salvador M. Gálvez, pidió reabrir el debate, y vio necesario que entre la frontera y las centrales logísticas intermodales del norte se cambie el ancho de vía -de ibérico a internacional- para "permeabilizar el Pirineo". Ello debería ir acompañado de un incremento de los "pasos fronterizos".

Cercanías y Regionales, tal como reconoció Clavero. Por su parte, el comisionado del Gobierno para el desarrollo del Corredor Mediterráneo en España, Josep Vicent Boira, repasó los trabajos que se están realizando en Cataluña: "Tenemos 350 kilómetros de vías con obras de electrificación a 25.000 voltios, 200 kilómetros de ancho de vía ibérico que se están cambiando a internacional entre Tarragona y Castellón o a mixto entre Tarragona y Castellón-Bal (Barcelona), y los accesos en marcha a las puertos de Barcelona y Tarragona, además de centrales logísticas" detalló Boira.

## Murcia, Valencia y Andalucía dudan de que las obras estén acabadas en 2030

**Rut Font, Barcelona.** Andalucía, la Región de Murcia y la Comunidad Valenciana dudan de que los trabajos del Corredor Mediterráneo estén listos en 2030, tal y como prometió de nuevo el ministro de Transporte, Óscar Puente, el miércoles en el Congreso. Así lo apuntaron altos cargos de estas comunidades autónomas durante el encuentro celebrado en Barcelona.

"Por como van las obras, vemos un poco inviable acabar en 2030", señaló María Dolores Solana, directora de Movilidad y Transportes de la Región de Murcia, que destacó la conexión del Corredor con el Puerto de Cartagena como el proyecto primordial en su autonomía.

Vicente Martínez, director general de Costas, Puertos y Aeropuertos de la Generalitat Valenciana, añadió que

**Las autonomías lamentan los constantes retrasos y creen que los trabajos se alargarán**

tampoco están de acuerdo con las previsiones del Gobierno, dado que todavía "quedan obras importantes" en la comunidad, en especial el túnel pasante de Valencia,

todavía en "fase incipiente".

"Siendo decir que la evolución de la infraestructura es lenta, tenemos grandes déficits en la conexión hasta Algeciras", aseguró Mario Muñoz-Atanet, vicepresidente de Fomento de la Junta de Andalucía. El representante del Ejecutivo andaluz insistió en la entidad en el desarrollo de los tramos para conectar Almería y Granada, así como Bobadilla y Algeciras.



José Ortuño (EXPANSIÓN), María Dolores Solana (Gobierno de Murcia), Vicente Martínez Mus (Generalitat Valenciana) y Mario Muñoz-Atanet (Junta de Andalucía).

# Adif confía en llegar a un 10% de cuota ferroviaria en 2030

**GESTIÓN DE INFRAESTRUCTURAS/** Los puertos abogan por crear más nodos logísticos mejorar los accesos y potenciar la digitalización para avanzar en este objetivo.

**E. Gallón.** Barcelona  
Adif, el gestor estatal de infraestructuras ferroviarias, cree que en 2030 se podrá llegar a un 10% de cuota ferroviaria en el transporte de mercancías en España, señaló ayer Luis Vicente Moreno, director de servicios logísticos de Adif. Este objetivo viene recogido en la Iniciativa Mercancías 30, que la compañía impulsa para potenciar el transporte ferroviario como eje vertebrador de las cadenas logísticas. El transporte de mercancías por tren supone ahora entre el 3% y el 4%.

"Para llegar al objetivo debemos tomar medidas una de ellas es el desarrollo de nodos logísticos ferroviarios, como los que estamos promoviendo en Barcelona, Valencia, Sevilla o Zaragoza", señaló Moreno. En este sentido, Adif ha creado una sociedad conjunta con la Autoridad Portuaria de Barcelona (APB) para gestionar el nodo logístico de la capital catalana. "Los accesos a los puertos también son clave", alertó.

Santiago García-Milà, subdirector general y responsable



Isidoro Garray, director adjunto de EXPANSIÓN; Luis Vicente Moreno, director de servicios logísticos de Adif; Santiago García-Milà, subdirector general y responsable de innovación de la Autoridad Portuaria de Barcelona, y Pedro Pablo Hernández, vicepresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena.

de innovación y estrategia de negocio de la APB, reivindicó el potencial del Mediterráneo en el actual contexto geopolítico y recordó que la capital catalana ya está en un 13% de mercancías transportadas en tren. Dijo que se pueden ahorrar un 45% de emisiones si los barcos que proceden del mar Rojo recalcan en puertos mediterráneos en vez de seguir hacia el norte. "Si hacemos una oferta ferroviaria competitiva, el Mediterráneo

bene potencial de crecimiento", aseguró.

El vicepresidente de la Autoridad Portuaria de Cartagena, Pedro Pablo Hernández, recordó que las obras de la terminal multimodal de la dársena de Escombreras ya han acabado y que la previsión es que se inaugure en el primer trimestre de 2025.

"Si hablamos de mercancías, el Corredor termina en Alicante", lamentó Hernández sobre el desarrollo de la

infraestructura ferroviaria.

"Solo un 10% de las empresas usan el tren para transportar mercancías, sin embargo, el 40% está dispuesto a utilizarlo", subrayó García-Milà, quien puso en valor las autopistas ferroviarias y advirtió de que las expectativas en el transporte con Francia no se han cumplido en comparación con el "trasiego de la carretera al tren" que se ha producido entre Barcelona y el corredor del Ebro.

## El reto de sacar camiones de la AP-7, más cerca con el tren

**E. Gallón.** Barcelona

Actualmente, Suiza transporta más del 40% de sus mercancías en ferrocarril, una cifra a años luz de la de España, que se ha conseguido, según Isaac Albert, presidente y consejero delegado de la empresa pública catalana de logística y movilidad Cimaelsa, "porque se ha penalizado la carretera". "La respuesta es esta, la AP-7 está colapsada de norte a sur y la B-23 y la B-30 que van hasta Barcelona absorben 24.000 camiones diarios; hay que descarbonizar la carretera y una de las formas de hacerlo es que la mercancía suba al tren", subrayó en el encuentro sobre el Corredor.

"Empezamos a estar muy bien enfocados para conseguir mejores porcentajes de mercancía en el tren, pero focalizamos solo en las infraestructuras no ayuda, hay que abrir el foco, tener estrategia y avanzar", agregó. Albert puso el ejemplo de Freightnet, que exporta a Alemania principalmente a través de ferrocarril, aunque primero lleva las botellas en camión hasta Le Boulou, en la frontera con Francia. "Tenemos que extrapolar este modelo a otras empresas", indicó.

**La Llagosta**

El desarrollo de la terminal intermodal de La Llagosta, en el entorno de Barcelona, ayudará a que otras compañías se animen a exportar por vía férrea y lo puedan hacer a un coste más barato sin tener que ir hasta el sur de Francia por carretera para cargar sus productos. Esta infraestructura forma parte del nodo logístico ferroviario barcelonés que están desarrollando conjuntamente Adif y la APB, que tam-

**La terminal de La Llagosta, en el área de Barcelona, ayudará a las exportaciones ferroviarias**

**La empresa pública catalana Cimaelsa promueve otras cuatro terminales intermodales**

bién incluye la terminal, de San Tis, una futura terminal en el propio puerto y una autopista ferroviaria en el antiguo cauce del río Llobregat.

La compañía suiza Hupac ha ganado el concurso para gestionar La Llagosta y su jefe de la oficina de representación, Ricard Vendrell, destacó que este es "el primer paso" de un programa de terminales en Cataluña que se completará con las promovidas por Cimaelsa en el Penedès, Terres de l'Ebre, Vilomari, Empordà y Plana de Lleida.

"Entre Barcelona y Tarragona deberíamos contar ya con dos o tres terminales: Lombardía, en Tarragona, tiene doce", apuntó. Hupac opera un tren diario entre Barcelona y Amberes (Bélgica) y ha solicitado un cambio del ancho de vía en Portbou (Girona) para buscar una alternativa por si falla la línea principal, que es la única conectada con Francia por ancho internacional.

Albert dijo que el futuro desarrollo económico estará estrechamente vinculado al tren y puso el ejemplo de las limitaciones medioambientales a los planes urbanísticos de suelo logístico e industrial sino incorporan el ferrocarril.

## Iryo y Renfe piden un calendario y trámites claros para las líneas de viajeros

**Ruf Font.** Barcelona

Iryo y Renfe reclaman transparencia en la concesión de las obras y claridad en los trámites para impulsar sus servicios de transporte de pasajeros de alta velocidad en el Corredor Mediterráneo.

Durante el encuentro en Barcelona, Guillermo Castiello, director de estrategia de Iryo, pidió al Gobierno español que defina con exactitud cuándo van a finalizar los trabajos y cuándo podrían iniciar los servicios para explorar su entrada en las futuras líneas que conecten las ciudades mediterráneas.

Según indicó, se tardan cuatro años en comprar y poner en servicio nuevos trenes, de modo que necesitarían in-



Isidoro Garray (EXPANSIÓN), Guillermo Castiello (Iryo) y Óscar Gómez (Renfe).

iciar los estudios de mercado y otros trámites lo antes posible. "Estas líneas tienen un alto potencial para cambiar la movilidad, estamos muy atentos al cronograma de actividades y esperando poder entrar cuanto antes", añadió.

Por su parte, Renfe ya opera en las líneas nacionales del Corredor, con los trenes de Euromed e Intercity, y ahora trabaja para expandir sus servicios internacionales por el arco mediterráneo. Óscar Gómez, director general de

negocios y operaciones de la empresa, criticó las dificultades que se han encontrado para entrar en Francia.

La operadora inició sus actividades en el país vecino en julio de 2023, con la puesta en marcha de las líneas Madrid-Marsella y Barcelona-Lyon, pero en poco los trámites para homologar el material en 2022, cuando en España este proceso se ejecuta "en seis meses". Renfe trabaja en su llegada a París, que esperaba tener lista antes de los Juegos Olímpicos de este verano, pero que ya ha pospuesto hasta "finales de año".

La empresa propiedad del Estado quiere expandir sus servicios por el corredor hasta llegar a Milán (Italia).



David Casals, redactor de EXPANSIÓN; Isaac Albert, presidente y consejero delegado de Cimaelsa, y Ricard Vendrell, jefe de la oficina de representación de Hupac.





31-05-2024

31-05-2024

[illegible]



## 31-05-2024

[illegible]

## 31-05-2024

### VALORES DEL MERCADO DE CORROS

Indice	ULTIMA VISITA		MORTAL		Sigue Andando
	Clase	OTC (%)	Examen	Muertes	Muertes
Ayco	0,640		918	0,640	0,640
Comercio Exterior	29,400		35	2,000	2,000
Cruces	0,000		1,000	6,000	5,000
Empalme	7,000			1,000	1,000
Euro España	12,000	En 23			
Industria	0,000			0,000	0,000
Motors	50,000	Fe 10			
Tu Hotel	7,000	En 3			
Unicruza	4,000		10	4,000	4,000
Unión Europea Int.	0,000	En 17			
Unión Europea	0,000		20,000	0,000	0,000

## AMPLIACIONES DE CAPITAL

[illegible]

31-05-2024

From 1994

## 31.05.2024

[illegible]



Idro.	Nome	Indirizzo	Indirizzo	Indirizzo
-------	------	-----------	-----------	-----------

[illegible]

## 31.05.2024

## SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Euro	Dólar	Yen	Lira	Francos suíços	Dólar canadense	Cenón, nova	Cenón, antigo	Cenón, antigo	Dólar neozelandês	Dólar australiano
Euro		0,257 14	0,886 3	728	0,025	0,715 0	0,008 5	0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Dólar	0,684 9		0,616	2,48	0,049	0,715 0	0,008 5	0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Yen	12,3	157,10		99,297	72,80	115,7	14,9	2,207	14,962 6	94,406	101,664
Lira italiana	0,216	0,7660	0,0000	0,0000	0,0000	0,715 0	0,008 5	0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Francos suíços	0,0000	0,0000	0,57	1406		0,008 5	0,008 5	0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Dólar canadense	0,715 0	0,715 0	0,008 5	731	0,008 5		0,008 5	0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Cenón, nova	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5		0,136 3	0,008 7	0,363	0,55 1
Cenón, antigo	0,008 7	0,008 7	0,008 7	0,008 7	0,008 7	0,008 7	0,008 7		0,136 3	0,008 7	0,363
Dólar neozelandês	0,363	0,363	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 7		0,136 3	0,55 1
Dólar australiano	0,55 1	0,55 1	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 5	0,008 7	0,363		0,55 1

	Fecha	TIR media (%)	TIR marginal (%)	Importe negociado	Importe cobrado	Pérdida estimada
Empresas: Muebles	May-24	3,53	3,61	3.087,24	3.087,00	0,24
Empresas: Muebles	May-24	3,54	3,51	3.393,78	3.393,44	0,34
Empresas: Muebles	May-24	3,63	3,64	1.515,60	1.515,60	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,65	3,65	1.945,46	1.945,46	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,76	3,77	1.058,00	1.058,00	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,78	3,88	1.245,16	1.245,16	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,97	3,97	1,27	1,27	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,83	3,84	2.341,30	2.341,30	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,10	3,11	214,47	214,47	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,88	3,88	5.584,86	5.584,86	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,67	3,67	2.832,60	2.832,60	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,56	3,57	1.896,50	1.896,50	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,61	3,61	510,54	510,54	0,00
Empresas: Muebles	May-24	3,63	3,63	636,87	636,87	0,00

DIVISAS LATINOAMERICANAS

[illegible]

## CRÉDITOS HIPOTECARIOS

Período	IMPM (TME)		Crescimento de comércio	CAGR	Desenv.	Índice	
	Base 2015	Cabe				a 7.º de	a 1.º de
Enxerto			3,345		2,545	3,337	3,335
Enxerto			585		4,808	415	3,354
Enxerto			684		2,785	3,647	3,357
Enxerto			5,683		1,856	7,757	3,357
Enxerto			3,961		1,015	1,082	3,362
Enxerto			5,045		115	4,001	4,007
Enxerto			6,186		3,100	4,146	4,146
Enxerto			4,117		1,34	4,074	4,074
Enxerto			4,305		3,275	4,349	4,349
Enxerto			4,130		3,168	4,146	4,146
Enxerto			4,176		4,111	4,123	4,123
Enxerto			4,119		3,162	4,176	4,176
Enxerto							
Enxerto			4,067		3,216	3,609	3,609
Enxerto			985		1,183	1,187	1,187
Enxerto			3,967		3,085	2,718	3,758
Enxerto			8,21		1,083	1,201	1,201

CHICAGO (Board of Trade) 31-05

41.03				41.03			
Fr-3 Litres per Ton. (m)		Dolares per Ton.		Baldres per Ton.		Cenavos/litros	
CENCO (+)		Alto	Bajo	Centro	SOL/SOYHEANS (+)		
Agosto	5,29 00	7 264 25	6 036		42 75	202 25	203 00
Septiembre	5,19 00	10 40 36	6 034 00		42 75	202 25	203 00
Octubre	5,00 00	9 961 26	1 40 00		42 75	202 25	203 00
CUPE (+)				BARRIO DE SOL/SOYHEANS (+)			
Agosto	4 169 00	4 00 20	4 18 00		75 75	144 00	144 00
Septiembre	4 160 00	4 00 20	4 18 00		75 75	144 00	144 00
Octubre	4 560 00	4 00 20	4 18 00		75 75	144 00	144 00
AGUCAN (+)				AGUCAN DE SOL/SOYHEANS (+)			
Agosto	54 50	1 14 40	1 10 00		45 75	45 75	45 75
Septiembre	52 50	5 50	3 60		45 75	45 75	45 75
Octubre	50 50	51 50	102 00		45 75	45 75	45 75
Fr-4 CENCO Kerosene Importacion				FRUGO/WHEAT (+)			
Centavos por litro				Alto	Bajo	Centro	
Agosto	76 83	74 27	76 35		75 75	19 25	72 75
Septiembre	76 83	74 27	76 35		75 75	19 25	72 75
Octubre	77 39	74 27	76 35		75 75	19 25	72 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75	45 75	45 75
Septiembre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
Octubre	43 00	43 00	43 00		45 75	45 75	45 75
FRUGO (m) maldad (a)				FRUGO/WHEAT (+)			
Agosto	45 75	45 75	45 75		45 75		

**FUTUROS/MATERIAS PRIMAS**[illegible]

## CARNES

[illegible]

**ACCIONES ZONA EUR**[illegible][illegible][illegible]



lelek	Typ	max. lelek	max. d	max. d	max. d
1. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
2. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
3. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
4. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
5. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
6. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
7. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
8. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
9. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120
10. <i>Ulmus fraxinifolius</i>	F	45	100	120	120

6. Pressure Ratio, $P_2/P_1$	At	1.90	1.75	4
------------------------------	----	------	------	---

[illegible]

9 pages, 26 figs, 2,370 words, 12,000 characters, 77 refs, 4718 (572) 91, 46000, 2005/12/24

Code	Country	Year	Value	Unit
ENR	Environ Biol Fish	1990	6.62	1000
ENR	Environ Biol Fish	1991	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1992	6.76	1000
ENR	Environ Biol Fish	1993	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1994	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1995	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1996	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1997	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1998	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	1999	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2000	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2001	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2002	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2003	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2004	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2005	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2006	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2007	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2008	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2009	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2010	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2011	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2012	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2013	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2014	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2015	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2016	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2017	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2018	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2019	6.99	1000
ENR	Environ Biol Fish	2020	6.99	1000

1994-1995	1995-1996	1996-1997	1997-1998
1998-1999	1999-2000	2000-2001	2001-2002

[illegible]

## Lafayette in Texas 91 March 74

Model	Number of parameters	Log-likelihood	AIC	BIC
Model 1: Univariate	1	-2.13	6.41	7.27
Model 2: Bivariate	2	-0.78	3.4	4.26
Model 3: Multivariate	3	-0.19	2.85	3.71

1. IBM International Corp.	20,91	2.00	44,248
2. IBM Corp.	14,00	1.10	15,10

የ EDCM አምራታ	D	10.25	5	11076
የፊርማ የጥቅም አይነት	F	1002.79	2.2	2.05
የፊርማ አጠቃላይ የጥቅም አይነት	M	4.10	4.05	5.0-100
የፊርማ አጠቃላይ የጥቅም አይነት	M	4.10	4.05	5.0-100
የፊርማ አጠቃላይ የጥቅም አይነት	M	4.10	4.05	5.0-100
የፊርማ አጠቃላይ የጥቅም አይነት	M	4.10	4.05	5.0-100
የፊርማ አጠቃላይ የጥቅም አይነት	M	4.10	4.05	5.0-100

For detailed description of the SAGE 5.2.12.

[illegible]

600 Kettin de Ballema

[illegible]

九、五、二〇	1	1.4	0.06	2.90
--------	---	-----	------	------

Wage, Family Income, FY	Y	40	85%	1976
-------------------------	---	----	-----	------

[illegible]

Karl-Ludwig Giesecke S. A.

• **අවිනිශ්චයය** - සත්ත්වයාට සිදුවන අනිවාර්ය නිවැරදි කිරීමක් නොමැති බවයි.

For further information

---

794 Ave. 40 Ave. (Hwy)	Y	10.00	10.40	4.00
------------------------	---	-------	-------	------

Input	Output
1	1
2	4
3	9
4	16
5	25
6	36
7	49
8	64
9	81
10	100

[illegible]

UNIVERSITY OF MICHIGAN LIBRARY

17PM de JhonGonzalezUrrutia	3	14.55	2.10	1.00
-----------------------------	---	-------	------	------

EMPLOYER'S SHARE OF SOCIAL SECURITY TAX	F	69.57	12.10	11/1/23
---	---	-------	-------	---------

[illegible]21994-Guinness Ch B Arts 07500 100.00 2.00 2.00

11761 Saroni 2011 UQ	7	103,878	46.9	1167.5
----------------------	---	---------	------	--------

Lithuanian Gazette, 5.6.11 C, 3.6.12[illegible]





Type	Year	Age	Sex	Weight (kg)	Height (cm)	Length (cm)	Width (cm)	Depth (cm)	Volume (ml)	Notes
1	1970	10	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
2	1971	11	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
3	1972	12	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
4	1973	13	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
5	1974	14	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
6	1975	15	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
7	1976	16	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
8	1977	17	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
9	1978	18	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
10	1979	19	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
11	1980	20	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
12	1981	21	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
13	1982	22	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
14	1983	23	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
15	1984	24	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
16	1985	25	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
17	1986	26	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
18	1987	27	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
19	1988	28	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
20	1989	29	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
21	1990	30	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
22	1991	31	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
23	1992	32	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
24	1993	33	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
25	1994	34	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
26	1995	35	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
27	1996	36	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
28	1997	37	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
29	1998	38	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
30	1999	39	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
31	2000	40	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
32	2001	41	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
33	2002	42	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
34	2003	43	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
35	2004	44	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
36	2005	45	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
37	2006	46	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
38	2007	47	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
39	2008	48	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
40	2009	49	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
41	2010	50	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
42	2011	51	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
43	2012	52	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
44	2013	53	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
45	2014	54	M	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	
46	2015	55	F	1.5	4.5	10.5	1.5	1.5	10.5	

	3				5	6		
				8				
	9		4				5	2
5		3			4			
1								
						7	8	5
3	1				9	8		4
		4		3				6
	7						9	



# ESTILO DE VIDA

## Oasis de altura en medio de la ciudad

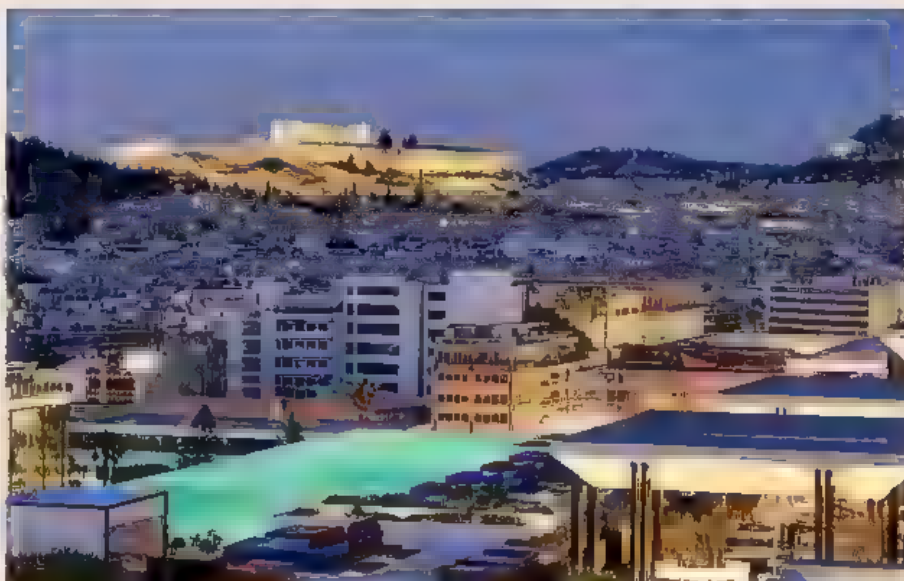
**PISCINAS** Los hoteles aprovechan sus azoteas para ofrecer un chapuzón con vistas (algunos también a no huéspedes).

Isabel Vilches, Madrid

Ava Gardner nadaba los 15 metros de largo que tiene la piscina del Hotel Emperador, la más grande en una azotea de Madrid, que también frecuentaron Sophia Loren o Ernest Hemingway. Obra de los arquitectos Luis y Joaquín Obús, autor este último también del Palacio de Velázquez, el Emperador abrió sus puertas en 1947. Era uno de los mejores para su época, pero a lo largo de los años, en su historia, no contó con una piscina en las alturas, según Pilar Lanchas, directora comercial del establecimiento.

En 2017, el espacio se sometió a una reforma a cargo del interiorista Ignacio García de Vinuesa y se recuperó "la escultura de la Venus que presidía la piscina durante 70 años y que el artista Mister Piro pintó para convertirla en obra de arte", añade Lanchas. Ahora, este beach club en medio de la Gran Vía desde donde contemplar el atardecer con el Palacio Real de fondo cuenta con 150 hamacas, siete canchales balnearios y entrada permitida también a los no huéspedes, previo ticket de 65 euros. "Desde el principio tuvo una gran demanda, por eso decidimos ofrecer esta posibilidad y muchos hoteles de la zona nos hacen reservas para sus huéspedes", comenta. La entrada incluye toalla, taquilla, copa de Moët & Chandon y chapuzón en las alturas de la capital.

Al borde del verano, los hoteles aseguran temporada de baño. También los urbanistas, para refrescar aunque se esté en medio del asfalto de una gran ciudad. Muchas son las piscinas con las mejores vistas, que para eso están construidas a altura de mirador.



### LA ACRÓPOLIS DE ATENAS, DE FONDO

Desde las dos piscinas del Grand Hyatt Athens (también desde sus 80 hamacas o desde cualquier punto de su azotea), el baño incluye servicio de bar y terraza. La entrada reservada para sus huéspedes (desde 380 euros la noche en temporada alta), pero que cualquiera puede disfrutar, cóctel en mano, desde la última planta de este cinco estrellas. La carta de The Grand by Interni, su restaurante, propone recetas mediterráneas y abre hasta medianoche. El hotel también cuenta con spa.

### LA 'PLAYA' DEL CENTRO DE MADRID

Un mojito, una sangría de autor o un 'moscow mule', al borde de la piscina, rodeada de tumbonas y de los edificios más icónicos de Madrid. El 'beach club' del Hotel Emperador, con sus librerías, canchales balnearios, zona chill out y de mesas y bar, está abierto también a los no huéspedes. El pase de día (65 euros), incluye toalla, taquilla y copa de Moët & Chandon. Para disfrutar del atardecer a partir de las 20:00 horas, el acceso a este espacio con vistas a media ciudad es libre. Como novedad, esta temporada, el bar de la piscina estrena carta.



### A REMOJO Y CON VISTAS EN BARCELONA

Sobre la plaza de Cataluña. Casi literal. Si el chapuzón en la piscina en la azotea del Iberostar Selection Paseo de Gracia (disponible en exclusiva para sus huéspedes) es enérgico, se salpica a este céntrico punto de Barcelona, a dos pasos de las obras más representativas de Gaudí. Un hotel que admite mascotas y dispone de un patio central muy colorido firmado por los artistas urbanos Boa Mistura. La habitación Classic, desde 271 euros por noche.



### LA PLAYA DE LISBOA

A diez minutos andando de la plaza del Marques de Pombal y a cinco del Parque Eduardo VII, el hotel Lux Lisboa Park dispone de piscina en su rooftop (un 'nativo vaso transparente que está climatizado todo el año), desde donde se divisa el mar. A esa misma altura, también cuenta con jacuzzi y barra, su infinity Terrace Bar con propuesta de cócteles. En su interior, gimnasio para mantener la 'operación bikini'. Desde 208 euros la noche.

## DESDE NUEVA YORK

Por Sergio Salz



# Los neoyorquinos podrían comprar Nvidia y todo el Ibex

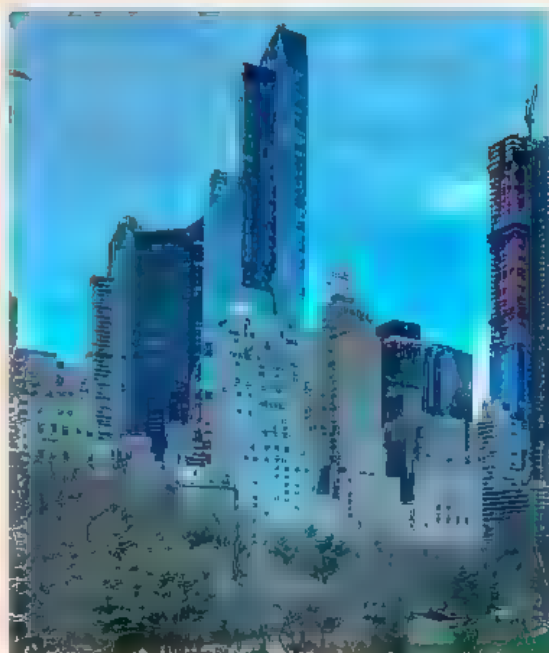
359.560 multimillonarios viven en Nueva York. Para hacernos una idea, esta es la población total que suman Santander, Leganés y Tervel. Bilbao tiene menos habitantes que millonarios Nueva York. Es como salir a dar un paseo por los alrededores del Guggenheim y que todos los vecinos se apelliden Botín, Ortega, Del Pino, Calvo-Sotelo, Andic, Fluxá o Kropowitcz. En Manhattan hay tantos, que la mayoría pasan desapercibidos y, precisamente por eso, viven en la capota del dinero.

Nueva York es la ciudad más cara del mundo y también la más rica, según el último ranking publicado por Henley & Partners y New World Wealth. Conserva su trono un año más y no parece que vaya a perderlo a corto plazo. Le sigue, aunque de lejos, la zona de la Costa Oeste, pero han tenido que agrupar varias ciudades (Los Angeles, San Francisco y alrededores de Silicon Valley) para acercarse tímidamente a Nueva York. Tercer puesto para Tokio. La primera ciudad europea es Londres, que ocupa el quinto lugar en la clasificación general. España aparece en el puesto 32 gracias a Madrid.

En EEUU están 11 de las 50 ciudades más ricas del mundo. Quince estarían en Europa y otras tantas en Asia. Pero Nueva York en solitario suma casi tantos multimillonarios como cualquiera de los dos continentes. Es más, el patrimonio de todos los ricos que viven en Manhattan (con permiso de Brooklyn, donde también ha terminado algún despistado) suma cerca de tres billones de dólares, por encima de lo que viene siendo el PIB de Canadá, Italia o Brasil. Y dos veces el de España. Si se pusieran de acuerdo, tendrían dinero suficiente para lanzar una opa por Nvidia y, con lo que les sobra, comprar todo el Ibex 35 si se les antoja.

¿Exagerado? Elon Musk lanzó una opa para hacerse con Twitter porque no le gustaba que nadie le pusiera límites a su derecho a la libertad de expresión. 44.000 millones de dólares le costó al entonces hombre más rico del planeta hacerse con una red social entera para tuñear a su gusto. Y hay que tener en cuenta que su fortuna en su época computa en los cálculos de Nueva York, ya que el fundador de Tesla tiene su domicilio en algún lugar de Texas, una de las zonas que más puestos ha escalado en el ranking de las ciudades con más multimillonarios y riqueza del mundo.

En Nueva York hay mucha celebrity de Hollywood. No falta pompa y lugares para dejarse ver. Sin embargo, su gran atractivo para las



La conocida como 'milla de los multimillonarios' junto a Central Park, en Manhattan.

**En Nueva York viven cerca de 360.000 millonarios y está considerada la ciudad más adinerada del planeta**

**Madrid aparece en la posición número 32 del ranking de ciudades con más ricos del mundo**

grandes fortunas es justamente lo contrario: la posibilidad de disfrutar del lujo en el más absoluto anonimato. Restaurantes exclusivos que no están a pie de calle. Clubes privados en los que además de ser millonario solo se puede ingresar con invitación personal. Rascaarlos a las puertas de Central Park con las mejores vistas de la ciudad, pero con accesos en los sótanos y puertas traseras para que nadie sepa quien entra y quien sale. La identidad de sus residentes es uno de los secretos mejor guardados por los poderosos de la ciudad. Porque la discreción también tiene un precio en Nueva York.

En Manhattan no vive ninguna de las diez personas más ricas del mundo. De hecho, solo sesenta multimillonarios tienen su residencia en esta

ciudad, frente a casi 360.000 modestos millonarios que no llegan a acumular un patrimonio superior a 1.000 millones de dólares. Las grandes elites prefieren Texas, Washington, Florida, Nebraska y, sobre todo, las playas de California.

En cualquiera de estos estados es posible encontrarse con alguna de las mayores fortunas del planeta, pero no en Nueva York. Sus rostros son tan conocidos que ninguna urbe del mundo puede garantizarles el anonimato, así que optan por retirarse a mansiones a las afueras de grandes ciudades que les ofrecen casi los mismos lujos que Nueva York, pero donde además suele estar la sede de los gigantes empresariales que son la razón de su abultado patrimonio.

Tres excepciones que no cumplen el estereotipo al cien por cien: Elon Musk y Warren Buffett, que no viven en sumptuosos palacios, pero sí cerca de sus empresas; y Jeff Bezos, que se acaba de mudar a Miami, a miles de kilómetros del cuartel general de Amazon, aunque en su casa ya hay mansion. En concreto, tres. Derribar dos para construir una más grande y la tercera es para vivir temporalmente hasta que este listo su exilio volador definitivo. En estos casos, las mansiones de Nueva York se les quedan pequeñas.



## SOL Y PIZZAS ARTESANAS DE PREMIO EN ROMA

Inaugurado hace dos veranos, W Roma ocupa dos edificios del siglo XIX en Via Liguria, cerca de la Piazza di Spagna. En su azotea, el WET Deck, la icónica zona de la piscina de esta marca hotelera de Marriott, y el Otto Rooftop Bar, con carta de cócteles, embutidos y pizzas elaboradas en horno de piedra. Pier Daniele Seu, premio al Mejor Pizzaiolo 2022, dirige Seu Pizza con Vista. Por 60 euros de crédito en restauración, pueden usarla también los no huéspedes.



## UN BAÑO ENTRE CHIMENEAS EN LONDRES

Jaime Hayón firma el interiorismo de artotel London Battersea Power Station, con galería de arte y rematado por una azotea con piscina desbordante al lado de las chimeneas de la central eléctrica inactiva de Battersea. Como está climatizada, permite el baño de los huéspedes todo el año. Su JOIA Rooftop Bar ofrece una carta marcada por recetas portuguesas. Hasta el 30 de junio, los fines de semana (unos 47 euros) imparten en esta planta 16 clases de yoga.



## LA ÚLTIMA PLANTA DE UN EDIFICIO PROTEGIDO EN BERLÍN

Antes de que abriera sus puertas en 2010, el artista Damien Hirst pintó con un bote de spray un tiburón sobre cuatro tablas que preside hoy el lobby del Soho House Berlin, el primero de la marca en Europa. Ubicado en Mitte en un edificio de 1928 (catalogado en Grado I), dispone de 65 habitaciones con decoración inspirada en la década de los 70. También piscina en la azotea, en frente de la torre de la televisión, gimnasio y el spa Cowshed y hammam.



## MOTOR

# Camperas 'puras' para el carné A2

**TODOCAMINO** Selección de motos para esta licencia de conducir, sin necesidad de limitación.

Florán R.S. Madrid

En España, las diferentes licencias de conducción expedidas por la DGT para conducir ciclomotores y motocicletas solapan las diferentes tipos de motocicletas en función, principalmente, de su cilindrada y potencia, con los requisitos de edad correspondientes y sus pruebas específicas.

Uno de los grandes atractivos para las marcas y los usuarios es la posibilidad de limitar la potencia de las motos grandes para poder conducirlas cuando se está en posesión del carné A2, pero tiene un truco. Para poder hacerlo, la moto a imitar no puede sobrepasar en dos veces el doble de la limitación a la que está sujeto la licencia de conducción (47 CV). Así, es posible comprar una moto deportiva con 95 CV y limitarla (siempre mediante dispositivo homologado) a la mitad y disfrutar de ella durante los dos primeros años del carné A2 para luego deslimitarla. Algunas marcas ofrecen, as dos versiones de un mismo modelo: una para A2 y otra para A. Pero también son muchas las que diseñan las monturas para este carné, con todo lo que ello conlleva: prestaciones en potencia ideadas para un chasis, suspensiones y frenos perfectos para esa potencia. Son las que muchos denominan A2 puras y cada vez son más los conductores

que acceden al mundo de la moto desde ellas y no dan el salto a potencias superiores al cubrir estas perfectamente sus necesidades.

## Los carnés

Con el permiso AM, de ciclomotor hasta mayo de 2010-, se pueden conducir, desde los 15 años, ciclomotores de dos o tres ruedas (y cuadriciclos ligeros) cuya cilindrada no sobrepase los 50 cc o 4 kW de potencia y que no superen los 45 km/h. El siguiente es el A1, que permite, desde los 16 años, conducir hasta 125 cc y 15 CV (11 kW) de potencia, siempre que la relación potencia/masa no sobrepase los 0,1 kW/kg. Con el, se pueden conducir

los vehículos del permiso AM. Ya con 18 años, se encuentra el A2 que autoriza conducir motos (y las del AM y A1) de hasta 47 CV de potencia (35 kW) entre 400cc y 600cc y con la restricción de la mencionada relación potencia/peso en los 0,2 kW/kg. Y por último está el A, que engloba a todos y que permite conducir cualquier moto sin ningún tipo de limitación, pero, eso sí, es necesario haber obtenido el carné A2 y estar en posesión de él al menos 2 años. Así, la edad mínima es de 20 años cumplidos.

EXPANSIÓN selecciona una decena de estas motos diseñadas para el carné A2, ideadas para disfrutar de la carretera y del campo.

▶

## MACBOS XR5

Esta polivalente moto de los hermanos Bordoy ha sido desarrollada junto a la china Colove y su motor de 471 cc entrega casi los 47 CV que limitan el acceso del carné A2. Su altura de asiento es de 840 mm y su peso (en vacío) es de 178 kg, con una altura libre al suelo de 210 mm. Las suspensiones las firma Kayaba. Desde 6.199 euros.



## HONDA CB 500F

La marca japonesa tiene esta moto dual de marcado carenado que cubica 471 cc y entrega los 47 CV en las 8.600 rpm, con 43 Nm en las 6.500 vueltas. Cuenta con sistema de control de par seleccionable de Honda. Desde 7.425 euros.



## BMW MOTORCYCLES TXL

Con una velocidad máxima de 137 km/h, su batería Z-force 7,2 ofrece una capacidad máxima de 7,2 kWh, con la que recorrer hasta 164 km por ciudad. La potencia continua es de 15 kw, con un máximo de 35 kw y 106 Nm de par neto. Desde 14.010 euros.



## EXPANSIÓN

La benjamín de la familia GS' tiene un motor monocilíndrico de 313 cc que, con un par motor máximo de 28 Nm en las 7.500 rpm, ofrece una potencia máxima de 34 CV en las 9.250 vueltas. Su asiento está a 835 mm del suelo y su longitud es de 2.075 mm. Parte de los 6.930 euros.



## BENELLI TRK 502

La marca italiana del grupo Geely -y hermana melliza de QJ Motor- tiene en su gama esta bicilíndrica de 500 cc que entrega el límite de la potencia permitida para el A2 en las 8.500 rpm y con 46 Nm de par motor máximo en las 6.000 rpm. Su altura mínima al suelo es de 210 mm y pesa 235 kg en orden de marcha, con un depósito de 20 litros. Desde 6.290 euros.



## LOONCIN

La marca del grupo chino Loncin tiene esta 'trail' que presume del motor más grande de la selección aunque rinda los 47 CV (en las 6.750 rpm) que marcan el límite del A2 -652 cc-, y el mayor par motor -60 Nm en las 5.500 vueltas-. Desde 7.487 euros.

▶



Con un precio de partida de 7.299 euros, la pequeña aventurera de la marca austriaca tiene un motor de 373 cc que entrega 44 CV de gran rendimiento y bajo consumo para ofrecer 400 km de autonomía gracias a su depósito de 14,5 l. Su horquilla delantera es de WP Apex (43 mm) con 170 mm de recorrido.

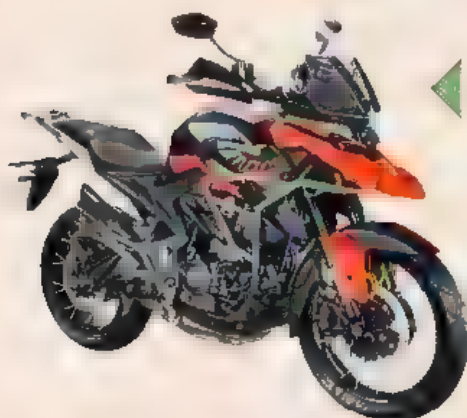
#### MITT 565

La aventurera más potente que fabrica en China la marca de sello español tiene un motor bicilíndrico de 471 cc que rinde 47 CV a 8.500 rpm. Su depósito es de 21 litros de capacidad y su altura de asiento está a 810 mm con una distancia mínima al suelo de 220 mm. Parte de los 6.695 euros



#### ZONTES T 350 X

Este modelo de la marca del grupo chino Taya, con la misma plataforma de la T350 –motor propio de casi 40 CV y 33 Nm de par motor máximo a 7.500 rpm–, monta llantas de radios de tracción lateral para ganar flexibilidad y neumáticos sin cámara (la delantera es de 19”), parte de 5.387 euros.



Nueva Royal Enfield Himalayan 450, la hemos probado en Cerdeña.

### Royal Enfield Himalayan 450: la (r)evolución

Su nuevo chasis de doble cuna era verdadero caballo de batalla de los ingenieros, ávidos de encontrar el equilibrio entre en asfalto y fuera de él. Este nuevo aspirazo (su peso final es de 196 kilos) deja el asiento en 825 mm con la opción de subirlo o bajarlo en 2 cm e incluso montar uno a 805 mm. Pero el principal salto evolutivo de esta Himalayan 450 llega en el motor: un bien llamado Sherpa de casi 452 cc, el primero de refrigeración líquida de la marca india y que cuenta con seis, ofreciendo unas prestaciones muy superiores a la anterior Himalayan 410: 40 CV en las 8.000 rpm y con un par máximo de 40 Nm en las 5.500 rpm. La diferencia es notable: 16 CV más. En marcha, este entrega mucho empuje desde la parte baja del cuentarrevoluciones, tanto que ofrece el 90% de su par a partir de las 3.000 rpm. En que se reduce eso? Mayor facilidad para conducir cuando llevamos peso extra –pasajero o equipaje– y, sobre todo, en terrenos complicados, donde la Himalayan se encuentra ahora más cómoda que nunca con sus cuatro modos de conducción. En carretera, el motor anda muy

suelto en ese medio régimen, con unas últimas relaciones que son bastante largas con lo que hay que jugar un poco con ellas para evitar el típico traqueteo del monocilíndrico si se baja mucho en las revoluciones al tratar de recuperar ritmo. Para conseguir mayor altura al suelo, Royal Enfield ha trabajado para que este motor sea lo más compacto posible, rediseñando el cárter semiseco, integrando la bomba de agua o recolocando la toma de aire (gracias a la inclinación del cilindro) en una posición elevada (de ahí la sugerente forma del depósito que es ahora de 17 l). La Himalayan es ahora más que una moto de acceso al mundo off road, subiendo de escalón, sobre todo al apostar por Showa en la suspensión delantera. Desconectar el ABS de doble canal de la rueda trasera y disfrutar de la respuesta de sus frenos, que ahora es un disco de 320 mm delante y uno trasero de 270 mm, es casi una obligación. Fiel a la austriada para no disparar el precio sin embargo, tiene una pequeña pantalla circular, con navegador desarrollado con Google.

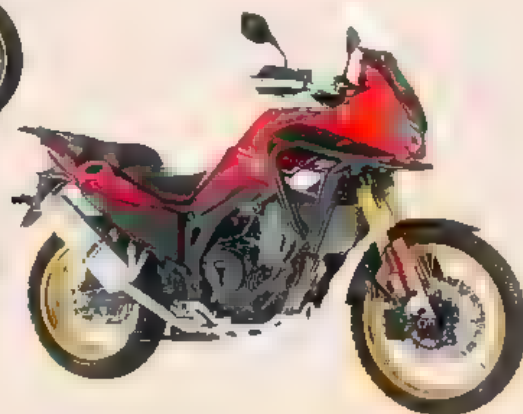
#### QJ MOTOR SRT 550 X

Motor bicilíndrico de 554 cc para este modelo de la marca del grupo Geely que entrega la potencia límite en la categoría A2 y un par motor máximo de 51 Nm en el régimen medio, en las 5.500 rpm. Cuenta con puños y asiento calefactables de serie. Parte de los 5.999 euros.



#### QUE AL AFRICANA SE

La colaboración de la marca española con la china Chongqing Hengyan Motorcycle Manufacturing Co. es una ‘trail’ inspirada en la Africa Twin de Honda. Los 500 cc de su motor rinden los obligados 47 CV de potencia y con sus dos depósitos de combustible independientes de 20 l, logra cerca de 1.000 km de autonomía. Desde 7.799 euros





ESTUDIO DE VILA

## CULTURA

# Esquí y yoga para ganar en virtuosismo

**PASIÓN** Talentos españoles de la música clásica y la lírica eligen aficiones con las que cumplir sus sueños alejados del estrés.

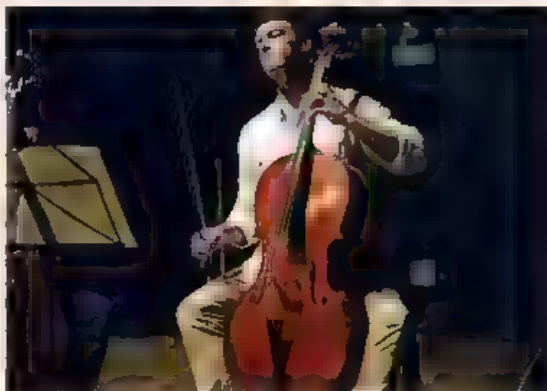
**Emilia Viera** / *Madrid*

Alejandro Marías (Madrid, 1984) fue monaguillo antes que fraile y, aunque lo fue en disciplinas distintas, no se puede entender la una sin la otra. "El esquí fue mi primera pasión y me dediqué a dar clases antes que al violonchelo, pero sería peor intérprete si no hubiera sido profesor de esquí", asegura Marías, que sigue disfrutando de la nieve, actividad que compagina con la de ser director artístico de La Spagna, miembro del Cuarteto Francisco de Goya y profesor de viola da gamba y violonchelo barroco en el Conservatorio Superior de Música de Sevilla. "Cuando algo te gusta en plenitud no necesitas competir para disfrutarlo", afirma Marías, que ha actuado en más de 25 pausas y que posee una discografía variada.

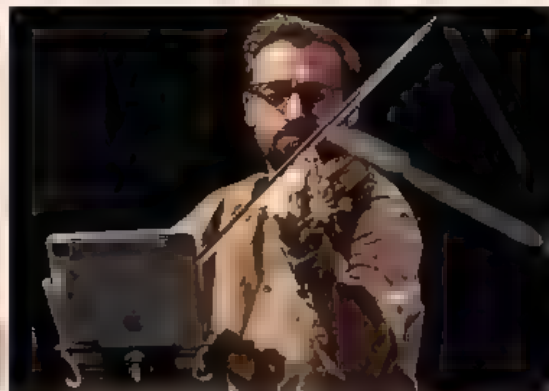
De la misma opinión es el tenor Mosis Martín, que se evade de situaciones de estrés "crocando en fuego de leña" Natural de La Zubia, Granada, con 36 años ya ha sido aclamado por la crítica por su bello timbre, su poderosa proyección y su icónica presencia escénica. "Me apasionan las recetas de arroz. Si el fuego no está en su punto, se pasa, no se hace o se quema. Al igual que la voz, es una cuestión de equilibrio, uno pone todos los ingredientes con el mayor cariño del mundo, respetando los tiempos, pero nunca sabe cómo será el resultado. Trato de emocionar e oírlo o el paladar", confiesa Martín, que desde que terminó su formación en el Centre de Perfectionnement del Palau de les Arts en 2018 se ha convertido en un habitual de las temporadas líricas españolas. Lo es en la programación de Les Arts, interpretando diversos roles en óperas como *Madame Butterfly*, *Traviata* o *Tosca*. Martín ha trabajado con Plácido Domingo, Fabio Biondi, Roberto Alagna, Mariella Devia, Gregory Kunde, Emilio Sagi y Davide Livermore.

## Los orígenes

Muchas de estas aficiones tienen en la infancia sus raíces. Es lo que le ocurrió a Maribel Ortega, que nació en 1970 en Jerez de la Frontera, cuna de los vinos generosos. "Creí rodeada de los olores de la vendimia y de los sonidos de los toneleros. Me decante por Quimica y Enología cuando mi vocación artística no pudo realizarse, ya que sentía muchísima curiosidad por ese mundo. Al igual que el canto, todo lo que rodea al vino es un arte, un misterio que desemboca en el deleite de los que apreciamos la belleza", compara Ortega, una *rara avis* en el paisaje artístico español ya que su registro dramático no es muy habitual y, a diferencia de los roles de ópera alemana, nórdica y del este de Europa. La soprano, que se tituló en



El violonchelista Alejandro Marías es director artístico de La Spagna.



Daniel Pinteño, fundador de la agrupación historicista Concorso 1700.



El barítono Garardo Bullón como 'Scarpia' en *Tosca*.



Maribel Ortega debutó en la Ópera de Cataluña en el papel principal de 'Norma'.

Canto por la Guildhall School of Music and Drama de Londres y en el Conservatorio Superior de Música del Liceu con Enriqueta Tarrés, debutó en el papel principal de *Norma* en la Ópera de Cataluña. "La enología y el canto son dos mundos muy distintos, pero comparten algo muy anhelado por los profesionales de ambos, la excelencia", señala Ortega.

Una de las sopranos españolas más internacionales es Sabina Puértolas (Zaragoza, 1983), que ha actuado en grandes teatros como la Royal Opera House de Londres, el Carnegie Hall de Nueva York, el Teatro Real de Madrid, el Gran Teatre Liceu de Barcelona o la Ópera de Seattle y que lo hará próximamente en el Teatro de la Zarzuela. "Vivo en una casa en el campo y en una habitación un amigo me pintó un mural. Es un lugar que me inspira muchísimo para pintar con pintura acrílica, donde me siento realmente en un aprendizaje continuo ya que, al no dominar el arte de la pintura, usaba cada cuadro desde un punto de vista de humildad, es una forma de exteriorizar como me siento en cada momento", confiesa Puértolas, que ve otra ventaja en esta afición. "La pintura me ayuda a ser metódica; todo tiene su tiempo, no se puede correr".



El tenor Mosis Martín durante la ópera *Menon*, de Jules Massenet.

La mayoría de nuestros grandes talentos de la música clásica y la lírica eligen aficiones que les evadan del estrés. El tenor Joel Prieto se decanta por la meditación y el yoga, que han sido esenciales en su bienestar.

"Me han ayudado a cultivar la atención plena para disfrutar del aquí y el ahora. Me ayudan a interpretar papeles y a vivir la música intensamente; a enfocar la mente en el presente para que lo más genuino se manifieste", afirma Prieto, uno de los artistas más solicitados de su generación. De hecho, y a pesar de su juventud, ya ha cantado en los grandes teatros del mundo, desde el Teatro Bolshoi de Moscú o el Covent Garden Royal

Opera House de Londres hasta el Teatro Real de Madrid o la Bayerische Staatsoper de Múnich. Uno de sus últimos éxitos fue protagonizar *El caballero de Olmedo* en el Teatro de la Zarzuela de Madrid.

## Cuidar el interior

La salud mental ha protagonizado desde el inicio de la pandemia muchos debates y los profesionales de la música, donde la incertidumbre parece permanente, saben de la importancia de buscar el equilibrio. Salvador Vázquez pasa tiempo en familia como tratamiento. "A mi hija y a mí nos encanta ir al vivero el fin de semana y pasar unas cuantas horas en el patio de casa arreglando las plantas. Se detiene la mente y se oxigenan las ideas para tomar de nuevo impulso y seguir adelante", director titular de la Orquesta de Córdoba, reto que asumió este 2024 con tan solo 37 años, y uno de los grandes talentos de nuestro tiempo.

También lo es Daniel Pinteño (Málaga, 1985), director artístico y fundador de la agrupación historicista Concorso 1700. Su pasión por la

## LA VENTANA INDISCRETA

Por Eduardo Torres-Dulce Lifante



## Apocalipsis

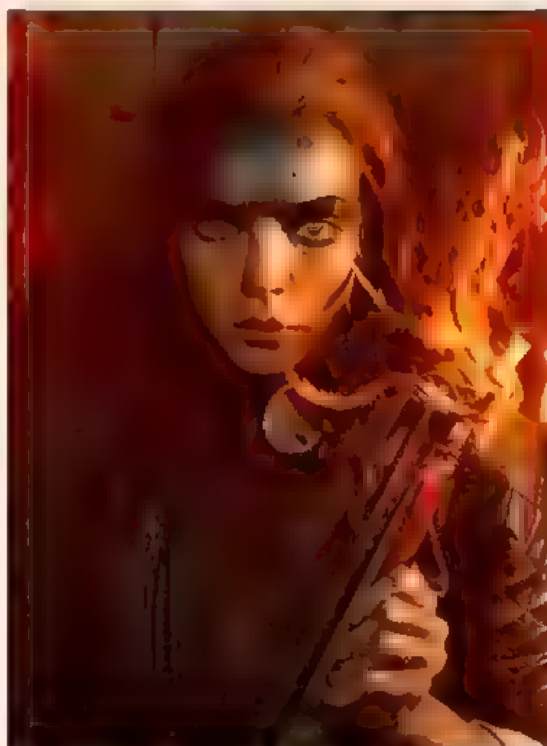
Hace muchos años y en una lejana galaxia, allá por 1979, un joven cineasta australiano, siguiendo la explosión del cine, Peter Weir encabezaba esa nominación. Llamado George Miller, conmocionaba el panorama de la ciencia ficción firmando *Mad Max*, la crónica saga de un guerrero posapocalíptico, mezcla coctel de vikingo, motero contracultural, heredero de Conan y anarquista sentimental. Miller ofrecía una mezcla de imágenes de técnica visual deslumbrante, de choque, montaje rápido e impactante y un concepto dramático en el que el héroe estaba revestido de la misma violencia primitiva sazonada con un cierto toque posmoderno de cine de supervivencia. Añadía que el personaje suponía una excelente tarjeta de presentación para Mel Gibson.

Estrenada con gran éxito, Miller filmó dos secuelas más, de buen nivel, para luego llevar su carrera. Hollywood inclusive, por otros derroteros, no tan impactantes ni exitosos. Regresó al universo *Mad Max* en 2015 con *Mad Max: Furia en la carretera*, un regreso brillante y exitoso, casi 400 millones de dólares de recaudación global, nominada incluso al Oscar y con dos personajes muy buenos y bien interpretados por Charlize Theron y Tom Hardy. Era una película literariamente *on the road*, con las motos batallando medievalmente en la carretera y con *Mad*, reformulado el personaje para Hardy, e *Imperator Furiosa* (Charlize Theron) y *Nux* (Nicholas Hoult), contra el Señor del Páramo, Immortan Joe (Hugh Keays-Byrne) y su ejército Media Vida.

Miller no ha desaprovechado la ocasión de la sexta entrega de esta cuarta entrega de la saga, concebida ya como una franquicia, y ha operado el argumento sobre el atractivo personaje, y más en estos tiempos feministas, de *Furiosa*, explorando sus tiempos más juveniles. Ello ha supuesto descartar a Miss Theron, algo que depina el que suscribe, y sustituirla por una joven actriz muy prometedora, Anya Taylor-Joy, cuyo trampolín fue la serie *Gambito de dama*. *Furiosa* es, pues, una precuela de *Mad Max: Furia en la carretera*.

## Portento

Miller ronda ya los ochenta años y como en el caso de Ridley Scott, asombra su vigor físico para rodar una película tan extenuante, y no menos su capacidad creativa y dramática. Seguimos en ese universo postapocalíptico, desierto, con líderes guerreros, combates moteros, la referencia a las películas *Peplum*, *Ben-Hur*. Lo ejemplifica el Dr. Dementius, el barbado, primario, enloquecido guerrero interpretado



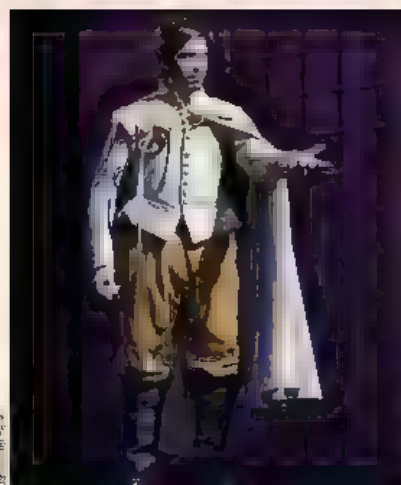
Anya Taylor-Joy protagoniza 'Furiosa', precuela de 'Mad Max: Furia en la carretera'.

**George Miller vuelve a la saga 'Mad Max' y asombra su vigor físico para rodar una cinta tan extenuante**

**La película y su dirección también destacan por su capacidad creativa y dramática**

referencias a Tolkien o C. S. Lewis, venero nada oculto de *Star Wars*, pero creo que es, en realidad, un western clandestino, una lucha de clases como la de la foránea *Pasión de los fuertes*, que recuerda al Peckinpah de *Mayor Dundee*, *Grupo Salvaje* y *Los aristócratas del crimen* o *Quiero la cabeza de Alfredo García*, o al Robert Aldrich de *La venganza de Ulzana* o *El Emperador del norte* y no vergonzante como el de Viggo Mortensen, lleno del ruido y la furia que Shakespeare decía de la vida, aunque no la cuenta un adulto, sino la mirada hipermatérica de George Miller que dirige la película como un joven artista *faune*, tan loco y apasionado como el anciano del poema *A Prayer of W. B. Yeats*.

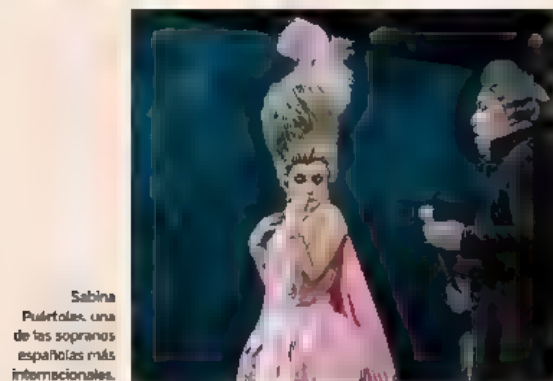
Le ayuda un gran reparto, que se beneficia de la construcción de personajes muy elaborados y a la vez muy libre, todos no figurones o gigantes y cabezudos de cartón piedra, sino llenos de carne, sangre y cerebros inflamados. Con nota muy alta para Anya Taylor-Joy, capaz de cargar sobre sus hombros una película de largo recorrido, 148 minutos, compleja, algo desordenada, pero muy eficaz a la hora de enrollar al espectador que acepte el juego de rol que le propone George Miller.



Éxito del tenor Joel Prieto interpretando a 'El Caballero' en el Teatro de la Zarzuela.



Salvador Vazquez, director titular de la Orquesta de Córdoba.



Sabina Puértolas, una de las sopranoes españolas más internacionales.

recuperación de patrimonio musical español del siglo XVIII le ha valido el reconocimiento de la crítica internacional. El se considera algo friki. "En el trabajo de un director musical, predominar a la incertidumbre. Somos pequeños empresarios que debemos conseguir, entre otras cosas, que un programador compre nuestros conciertos", explica Pintefio. Su válvula de escape, los videojuegos. "Dedico un rato todas las tardes a jugar online con amigos al *Call of Duty: Warzone*. Estos juegos te introducen en un mundo frenético que no te permite pensar en otras cosas, sólo intentas sobrevivir", asegura el violinista.

La forma en la que Gerardo Bullón intenta sobrevivir tiene que ver con la magia, a la que se aficionó durante su infancia. "Me ayuda a no perder a ese

niño que tantas voces echo de mí mismo", reconoce el barítono español con mayor proyección internacional, que destaca no sólo por su voz potente sino también por su gran presencia escénica -podrán escucharle próximamente en el Teatro Real como parte de la producción de *Madama Butterfly*, título con el que debutó en el Gran Teatre del Liceu-. "Mis primeras nociones de estar en un escenario frente al público nacieron de libros y clases de magia. Aprendí con Juan Tamariz a pronunciar y a enfatizar las palabras adecuadas en cada frase, algo que para mi trabajo es imprescindible", concluye el madrileño, que pronuncia así una última palabra que define las aficiones de todos los jóvenes talentos españoles de la música clásica y la lírica: imprescindibles.



## ESTILO DE VIDA

## GASTRONOMÍA



Terraza de Los Marinos José, en Fuengirola.



Kaia-Kaie, ubicado en el Puerto de Getaria.



O'Pazo, marisquería de Pescaderías Coruñesas en Madrid.

# Mesas donde se sienta la clientela 'foodie'

**LISTAS OAD** Con los votos de 7.500 gastrónomos, la guía 'Opinionated About Dining' se fija en cocina de producto.

**Marta Fernández Guadalupe**, Madrid

¿Tiempo de listas gastronómicas? Sin duda, el sector hostelero se rige, incluso sigue ahora mismo por clasificaciones que apuntan pistas de restaurantes, chefs o perfiles profesionales a seguir de cerca. Pizzas, carne y jóvenes talentos han sido dos listados que, dopo el mes de mayo, mientras junio arranca fuerte con la presentación el miércoles 5 de junio de la edición 2024 de The World's 50 Best Restaurants, que determinará cuál es el mejor restaurante del mundo según el jurado. La guía, fundada en 2007, organiza la lista en tres categorías: "Best Restaurants", "Best New Restaurants" y "Best Bars".

Para su quinta edición, el *The World's 50 Best Restaurants* (OAD), guía gastronómica creada en 2007 por el neoyorquino Steve Plotnicki, lanzará en Madrid la lista de los Mejores Restaurantes de Europa en 2024. OAD se basa en una encuesta entre 7.500 *foodies* que viajan por el mundo y actúan como votantes, de modo que eligen sus mesas favoritas con unas calificaciones que son sometidas a un algoritmo creado por este antiguo productor de música.

Como apéndice, OAD ha publicado en su web estos días varios rankings adaptados a diferentes modelos de restaurantes, que en parte contribuyen a crear la clasificación europea. Uno de ellos se centra en los nuevos restaurantes

abiertos el último año o, incluso, hace un par de años: en este continente lo que da lugar a 30 nombres que seguro pasarán a formar parte del ranking de las mejores mesas de Europa que se conocerá dentro de dos semanas en Madrid como es el caso de *Toxipa* (Atxondo), tercera mejor apertura del año; *Vandelvíra* (Bacza), en cuarto lugar, en Madrid, Oca, sexta, y *Bascoat*, noveno; y *Mesón Sabor Andaluz* (Alcala del Valle), décimo.



Fochada de Güeyu Mar, en Ribadesella (Asturias).

Otro listado de OAD dirige su atención a los restaurantes clásicos, hasta sumar un total de 389 direcciones. Con una curiosidad: incluye espacios españoles de alta cocina que, sin embargo, el criterio de Steven Plotnicki y sus votantes los clasifica dentro de un ambiente de clásicos: es el caso de, a nuestro lado, extremeño *Atrio* (píase 29) o el cantabrino *Cenador de Amós* (43). Se añaden auténticos emblemáticos de la hostelería clásica de alto nivel como son *Vía Veneto* (112) y

*Hofmann* (113), en Barcelona, o *Zalacain* (190), en Madrid.

Además, OAD elabora su *Cheap eats*, lista centrada en pistas para comer de manera asequible, donde conviven maravillosas panaderías, pastelerías, heladerías o comedores realmente informales para comer a buen precio. A notar por el lado español, hay nombres como *Bar Torpedo*, versión de bodega casual de Rafa Peña, o *Resaca* con el número 24; *Rocambolesc* (Gerona); *hacade-*

ria de Jordi Roca y Ali Rivas, en el 34; *Churrería Santa Lucía* (San Sebastián), en el 81.

## Pistas de producto

Quizás, el ranking OAD con los mejores restaurantes *casual* de Europa es el más apetecible, aunque habría que advertir que, mas bien, Plotnicki y sus votantes se fijan en restaurantes de producto, es decir, con oferta basada en una materia prima de alta calidad que a veces lleva aparejada

una especialización en torno a un tipo de productos.

La presencia de España es notable: con 416 de las 706 pistas de esta lista. De hecho, acapara siete puestos del top 10 europeo y más todavía: el podio es cien por cien español. Se hecho, casi lo es el Top 5. Así, *Los Marinos José*, negocio familiar fundado por Jose Sánchez y liderado por su hijo Pablo Sánchez López,

ocupa el liderazgo de esta lista de España. El restaurante, situado en el puerto de Getaria, ofrece una cocina de alta cocina que, desde 2014, ha sido reconocida por su calidad y creatividad. En 2023, el restaurante fue nombrado uno de los mejores de España por el jurado de The World's 50 Best Restaurants. La cocina de *Los Marinos José* se centra en productos de alta calidad, especialmente mariscos, que llegan directamente desde los barcos. El restaurante también ofrece una experiencia única para los clientes, con vistas al puerto y al mar.

En segunda posición, se sitúa *D'Berto*, casa de Berto y Mariol Domingo en O' Grove, donde rige una imponente oferta de mariscos y pescados que cambia a diario con recetas como el bragante troceado y frito o la empanada de pescados que se someten a diferentes elaboraciones: de cocción o plancha a parrilla o guiso. Le sigue en este ranking de OAD, claramente centrado en



D'Berto, casa de Berto y Mariol Domingo en O' Grove.



D'Berto, casa de Berto y Mariol Domingo en O' Grove.

## ARTE

## Los espacios urbanos de Madrid, según la artista Diana Larrea

Emelia Vela, Madrid

A Diana Larrea le gusta Madrid, por eso pasea, busca, rastrea lo mejor de una ciudad con la que trata de dialogar. Ahora busca de ser reconocida por esa exploración de los espacios urbanos con el Premio idealista de Arte Contemporáneo 2024 y ha sido su proyecto *Intervenciones urbanas: Madrid* el que ha sido seleccionado para dicho galardón. ¿Que impacto tendrá? "Es una oportunidad para que se entienda mi trayectoria, mi obra en su conjunto", reconoce Larrea, que mantiene un compromiso personal por determinados conflictos simbólicos, tanto contemporáneos como del pasado histórico, creando reflexiones en el ciudadano respecto a los espacios públicos.

La selección, comisariada por Elisa Hermendo y coordinada por Arte Global, presenta una serie de obras de videoarte y fotografías documentales de las intervenciones de Larrea en distintos puntos de Madrid que se incorporarán a la colección del *marketplace* inmobiliario. El proyecto *Caso Público: Intrusos*, es uno de ellos, en el que Larrea desafía la percepción del espacio al colocar barreras humanas en plena calle obligando a los transeúntes a modificar su ruta. También, *Caso público: Zona azul*, donde la artista transforma el espacio urbano y cubre vehículos estacionados con fundas azules cuestionando el orden estético de la ciudad. Por otra parte, *Calle distinguída*, donde Larrea señala el abandono de Lavapiés. Y finalmente *Let's fall in LOVE!*, intervención urbana situada en el elevado viaducto levantado sobre la Calle Segovia, uno de los escenarios elegidos por los suacidos para saltar al vacío.

Larrea lamenta que en ocasiones se juzgue su obra y la de sus coetáneos sin referencias históricas. "Hay una especie de sospecha sobre el arte contemporáneo. Es

La madrileña acaba de ser reconocida con el Premio idealista de Arte Contemporáneo 2024

"Es una oportunidad para que se entienda mi trayectoria, mi obra en su conjunto"

sorprendente que con el patrimonio artístico que tiene España, se emborran tan mal algunas expresiones del mismo. El arte de hoy es el del futuro y así hay que juzgarlo: es un lenguaje y si no estás familiarizado con él, no se entiende. Es como pretender entender japonés sin haber recibido ni una sola clase. Hay muy poca cultura artística y la mayoría de la gente se limita a disfrutar del arte clásico", asegura la artista madrileña, que se siente una privilegiada por poder ganarse la vida haciendo lo que más le gusta. "La mayoría de mis compañeros tienen otros trabajos para ganarse la vida y el arte es algo con lo que disfrutan, pero que no les da para comer. Es un entorno muy precario para los artistas, pero también para comisarios y gestores", concluye Larrea.



Intervención urbana de la artista Diana Larrea bajo el viaducto levantado sobre la calle Segovia de la capital.



Equipo de Elkano, en Getaria, con Aitor Arragui en el centro.



Paco Martín, Francisco Martín y Rosa Macías, dueños de Bar FM (Granada).



destinos de materia prima de alta calidad. Elkano, local de la familia Arragui en Getaria con la parrilla como eje ligada a una cocina vasca a ratos contemporánea, con el ritual del rodaballo como obligación. En el puesto cinco, se coloca *Güeyu Mar*, negocio de Abel Álvarez en Ribadesella, de nuevo, con la parrilla de pescado y marisco del Cantábrico como especialización y otras recetas a no perderse como el salpicón.

El puesto séptimo supone un cambio de tercio al viajar a Castilla y optar por otro modelo de oferta. *Marrón* es una casa familiar en Campaspero (Valladolid), famosa por su lechazo asado, dentro de una carta de cocina tradicional con otras recetas como las Villapas de lechazo encebollados, los Callos de ternera y la Morcilla casera con pitones y pasas.

En noveno lugar está *Askua*, casa donde Ricardo Gálea despacha uno de los mejores repertorios de producto de Valencia -sus Jorge y Nacho abrieron hace más de una década Askuaharra en Madrid- El decimo puesto de la lista OAD de restaurantes calificados como *casual* y que, en realidad, son destinos para comer gran producto muy bien cocinado, es para Alameda, asador de Esther Álvarez y Tomás Fernández en Puenmayor (La Rioja), con la verdura nojana y la chuleta a la brasa como reclamos.

## Marisquerías

El marisco es, sin duda, uno de los ejes de este ranking de OAD. Bar FM, número 13 de la lista, es un establecimiento ubicado en Granada liderado por la familia de Francisco Martín y Rosa Macías -con su hijo, Paco Martín, tomando el relevo-, donde se despacha marisco top, con las quesquillas de Motril como protagonistas.

En el número 15, *Kaia-Kaie* es un negocio familiar -emparentado con la saga de Elkano, aunque totalmente independiente- abierto en 1962 en el Puerto de Getaria, a parrilla es su especialidad con rodaballo y otros pescados del Cantábrico, aparte de Sopa de pescado y oferta de marisco, bajo una fórmula de "cocina de producto y de temporada".

O'Pazo, en el puesto 18, es una marisquería de lujo en Madrid, de Grupo Pescaderías Coruñesas, empresa de la familia García Azpíroz con otros negocios como El Pescador Filadelfo. Desde 1911 y Lhardy Abierto en 1969, fue en 1981 cuando Evaristo García compró este espacio, que en su escaparate a la calle y su mostrador asomado al comedor

que se despoja de corsets y una pescadía de lujo" con producto llegado sobre todo de la costa de Cádiz.

Hay más direcciones en torno al producto del mar que entran en este listado, como El Farallón (28), en Denia; *Casa Carmela* (30), clave para comer paella y arroces en Valencia; o *Casa Babino* (32), en Sanlúcar de Barrameda, muy conocido por sus Tortillas de camarones, aparte de marisco fresco y guisos caseros.

## Cita con la familia

En medio, la parrilla carnívora también gusta a OAD en su clasificación de espacios denominados *casual*, con *Casa Julián*, casa de la saga Gorroategui en Tolosa, famosa por su chuleta, en el número 16, o El Capricho, en el 19, es la 'bodega' especializada en carne de José Gordón en Jímenez de Sanz (León).

Que los restaurantes del País Vasco gustan a Steven Plotnicki y la clientela gourmet que vota sus diferentes listas queda claro en la infinidad de locales incluidos. En el ranking de espacios *casual* de producto, se añaden una gran parrilla como *Horno Onda* (puesto 21), una barra de pintxos donostiarra como *Ganbara* (24) o una gran casa de San Sebastián como es *Rekondo* (45).

Completa el Top 50 de esta lista OAD el cantábrico *Bodega Cigaleña* (34), el riojano *Elchaurren* (30), el sevillano *Jaylu* (43), el barcelonés *Compartir* (46), el gaditano *La Casillería* (48) o *Can Valles* (50).



Marrón, en Campaspero, famoso por su lechazo asado



## TECNOLOGÍA

# Google reta a Microsoft en portátiles

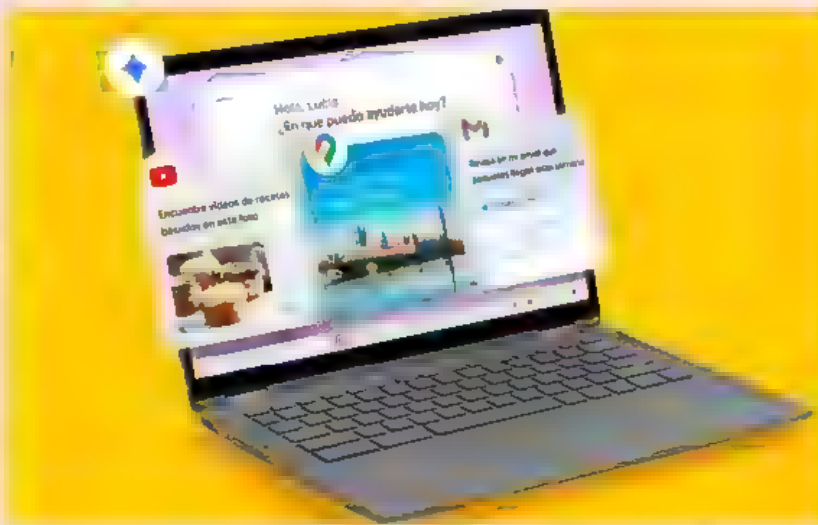
**CHROMEBOOK PLUS** El buscador anuncia portátiles con su sistema operativo y mucha inteligencia artificial.

María Jesús Madrid

Tan solo una semana después de que Microsoft anunciara Copilot+, su herramienta de inteligencia artificial para ordenadores, Google anuncia lo que resta claramente la competencia: Chromebook Plus, sistema operativo para PCs aderezado con herramientas de inteligencia artificial. Está claro que dicha tecnología se ha convertido en el gancho de ventas perfecto para que el mercado de los ordenadores vuelva a la senda de crecimiento, y las marcas están siendo ágiles en subirse a este tren. La semana pasada fueron más de veinte equipos los que firmas como Acer, Asus, HP o Lenovo anunciaron que funcionarían con Copilot+ de Microsoft y, esta semana, casi las mismas marcas ya anuncian y comercializan sus nuevos equipos con el sistema operativo de Google.

¿Y qué supone comprar uno de estos ordenadores con Chromebook Plus? La estadounidense ha integrado su modelo de lenguaje, Gemini, para dotar a los equipos que funcionan con este nuevo sistema operativo de más inteligencia y capacidad para predecir acciones. "Con la inteligencia artificial de Google, vas a poder hacer cosas como por arte de magia", asegura desde la compañía.

Una de esas novedosas funciones es Ayudante a Escribir, herramienta con la que al hacer clic con el botón derecho se pueden obtener inmediatamente sugerencias para, por ejemplo, ponerle título a una entrada de blog, publicar un post atractivo en redes sociales o cambiar el tono de lo que se escribe según el estilo que se prefiera. También se puede crear un texto desde cero a partir de una indicación o reformular otro para hacer-



Los nuevos ordenadores con Chromebook Plus cuentan con un acceso directo a Gemini desde el escritorio.

lo más formal, acortarlo o cambiarlo entero. De momento, esta función está disponible solamente en inglés, pero llegará en español en los próximos meses.

Lo interesante también es cómo Google ha integrado en Chromebook su Editor Mágico de Fotos, que ya funciona en los teléfonos Pixel. Con ella, es tan fácil como tocar o rodear con un círculo el objeto o persona de una imagen que se quiere modificar para quitarlo, agrandarlo o cambiarlo de color. También ofrece sugie-

rencias sensibles al contexto para mejorar la luz y el fondo y transformar la imagen.

Mientras algunos portátiles con Copilot+ de Microsoft ya incorporan un botón físico para activar la inteligencia artificial, Google ha optado por incluirla en la pantalla de inicio de los nuevos Chromebook

Plus: un botón para invocar a Gemini fácilmente y poder hacer preguntas en base a lo que se está haciendo en el ordenador.

Además de estas herramientas, en los próximos meses los nuevos portátiles con Chromebook Plus contarán con opciones como el resumen de webs o textos en PDF, o una nueva

opción para navegar de forma más fácil si se tienen muchas pestañas abiertas, obteniendo una visión general de todas las páginas e incluso sugerencias de lectura cruzadas con otros dispositivos. Es decir, si se ha empezado a leer un artículo en el teléfono Android o iOS utilizando Chrome, se podría continuar en el Chromebook con un solo clic.

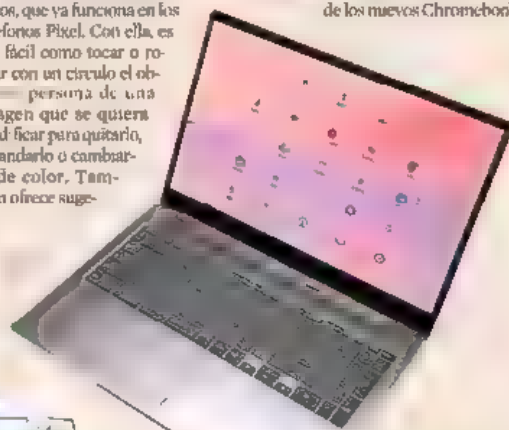
Más a futuro, Google también asegura que implementará el control manos libres y seguimiento facial y gestual asistido. "Proximamente, será posible redactar y enviar mensajes de correo electrónico, abrir y utilizar aplicaciones o navegar por Internet sin tener que utilizar el teclado y sin necesidad de descargar y usar software de terceros. Todavía queda mucho por andar en este proyecto, pero estas novedades ya representan un gran paso adelante para que nuestros productos sean verdaderamente accesibles a todo el mundo", afirma desde el buscador.

La compañía ha anunciado once modelos de portátiles con Chromebook Plus de la mano de Acer, Asus, Lenovo y HP desde 449 euros. Además, ofrece doce meses de prueba del plan AI Premium de Google One sin coste a los nuevos usuarios de Chromebook Plus. Este plan incluye acceso a Gemini Advanced, 2 TB de almacenamiento o tiempo para Workspace, entre otras cosas.

## Lenovo Ideapad 3i 15'

**Características:** Tan solo 18 milímetros de grosor y una gran pantalla de 15,6 pulgadas.

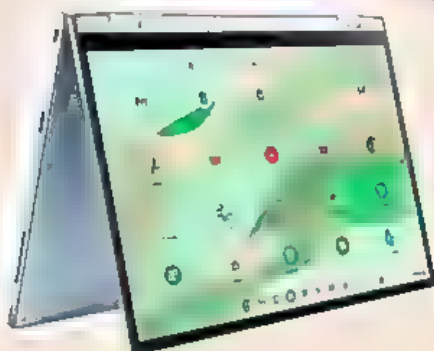
**Precio:** Desde 449 euros.



## HP Chromebook x360 14 b

**Características:** Gracias a la bisagra, este portátil se convierte fácilmente en tablet.

**Precio:** Desde 579 euros.



## Asus Chromebook Flip C433

**Características:** Este portátil convertible cuenta con una autonomía de hasta diez horas.

**Precio:** Desde 549 euros.



## Acer Chromebook Plus 516 GE

**Características:** Pantalla de 120 Hz y 16 pulgadas y teclado personalizable RGB.

**Precio:** 1.099 euros.



## ESTAR EN FORMA

# El entrenamiento invisible de Pau Gasol y María Sharápova

**THERABODY** Dos veces al día durante dos minutos, la fórmula 'mágica' de las pistolas de masaje.

Estela S. Mico | Madrid

Para estar en forma no solo hay que hacer ejercicio. Descansar y recuperar los músculos para asimilar el esfuerzo realizado y prepararlo para nuevos esfuerzos es también una parte crucial de la salud y tan importante como ejercitarse. Es lo que se conoce en el argot deportivo como "entrenamiento invisible" para definir el descanso que necesita el cuerpo para asimilar las cargas del entrenamiento.

El problema es que acudir con mucha regularidad a darse masajes profesionales es algo común entre los grandes atletas, pero supone un fuerte desembolso para el deportista popular. La buena noticia es que existen herramientas para aliviar dolores y tensiones cada vez más asequibles para el usuario. Pero, ¿son fiables? Y en su caso, ¿cómo utilizarlas?

La literatura científica responde a estas preguntas con investigaciones que aseguran que el uso de una pistola de masaje —el dispositivo más común de este sector— reduce la rigidez al mismo nivel que un masaje profesional. Agrega que se trata de un tipo de instrumento rentable para mejorar el rango de movimiento y la fuerza después de la fatiga. Es obvio que este respaldo es crucial para las marcas, en un marco en el que empresas como Therabody buscan llegar a otra dimensión. En su caso, lo ha hecho con una inversión de diez millones de dólares (9,2 millones de euros) en ciencia e investigación bajo el convencimiento de que la tecnología transformará la atención médica durante la próxima década. La cartera de investigaciones de la firma incluye 21 estudios científicos completados hasta la fecha y 26 adicionales en progreso gracias a un equipo interno de científicos e ingenieros para probar y optimizar sus productos. Tiene casi 600 patentes concedidas en el mundo y más de 200 solicitudes.

## Ciencia

Lo cuenta Jason Wersland, fundador de Therabody, obsesionado con validar los beneficios de la popular Theragun que el mismo inventó en 2008 en la búsqueda personal de aliviar sus dolores tras un accidente. Así nació su particular juguete: del que la firma acaba de lanzar tres nuevas versiones con novedades como terapia de luz LED de infrarrojo o de calor y de frío. La clave del éxito se basa en cómo usar estos dispositivos, que emplea desde la madre del directivo hasta Cristiano Ronaldo.



## PISTOLAS DE MASAJE

La pistola de masaje es el dispositivo más popular en este tipo de entrenamientos. En el caso de Therabody es pionera en el mercado, que lo acerca al bolsillo del consumidor con tres lanzamientos esta primavera, que oscilan entre 600 y 150 euros, bajo la idea de que bienestar y tecnología se unen para ofrecer soluciones personalizadas. Se trata de Theragun Pro Plus, Theragun Sense y Theragun Relief. Destaca el multiagarre triangular ergonómico que permite usarlo con una sola mano y en las opciones más avanzadas, incorpora terapia de luz LED de infrarrojo y de calor y frío.



Jason Wersland, fundador de Therabody

## En un garaje

El viaje de Therabody arrancó en 2007 cuando Jason Wersland, fundador de Therabody, que ejercía entonces como quiropráctico en Los Angeles, tuvo un accidente. "Hasta entonces mi único papel había sido el de paciente". La idea surgió en un garaje. Allí, en su casa, fabricó la primera "herramienta" para el dolor. Usó su prototipo y muchos que vinieron después. "Cuando finalmente tuve algo que pensé que podría usar, había trabajado con miles de pacientes. En el mercado, Therabody vende hoy la tercera gran versión de Therabody. Pero Jason lleva 14 desde su colizado garaje

pasando por un elenco de 250 equipos entre los que se incluye el Real Madrid y una élite de inversores como Pau Gasol, María Sharápova, Daniel Craig o Chud, Crawford. "Simplemente empieza por dos minutos por la mañana y otros dos por la noche en las zonas de tu cuerpo donde sientas tensión... Así comenzarás a descubrir que terminas usándolo seis, siete, ocho, nueve, diez minutos al día", apunta Wersland en una entrevista con EXPANSIÓN, en la que aconseja asimismo su empleo para dolores menstruales o para, en general, mejorar el flujo sanguíneo en otras patologías. La terapia de masaje percusivo es una técnica que utiliza movimientos rápidos y repetitivos combinando la presión y vibración para estimular el tejido muscular profundo.

Esta acción mejora la circulación sanguínea, reduce la tensión muscular y alivia los puntos gatillo. Al preparar el cuerpo para un estado de relajación profunda, esta terapia es también una herramienta poderosa para mejorar la calidad del sueño. Lo dice bajo su experiencia como quiropráctico y lo defiende ante la comunidad médica, como acaba de hacer en el International Summit of Elite Sports Medicine en Madrid en un panel formado por médicos de diferentes equipos de fútbol. Se detiene al explicar por qué el entrenamiento invisible es algo distinto. "Los médicos no son especialistas en recuperación y ellos también lo entienden así, tenemos que trabajar

La terapia de masaje percusivo combina presión y vibración con movimientos rápidos y repetitivos

Therabody, que acaba de invertir más de nueve millones en investigación, es líder del mercado

juntos". Personalmente es amigo del jefe de los servicios médicos del Real Madrid, N. K. Mihic. "Nos conocimos en 2012... empecé a dejarles productos y un día, años más tarde y tras probarlos, hablamos sobre cómo podríamos colaborar juntos como sus socios oficiales de recuperación", recuerda como parte de un currículo que bajo distintos acuerdos engloba a la Premier, Champions, el PSG, el City o el United.

Therabody es consciente de que pueden quedar dudas sobre cómo utilizarlo. De ahí nació la Universidad Therabody: su brazo de educación profesional, que combina a nivel de usuario con cursos gratuitos y centros especializados como parte de un negocio para una empresa con cerca de 300 empleados que es rentable desde 2017 y que ha multiplicado sus ingresos por 30 desde 2020 con presencia en más de 70 países. La formación abarca desde la recuperación de un maratón o el calentamiento para una escalada hasta un dolor bajo de espalda, pasando por opciones básicas de bienestar como preparar al cuerpo para una rutina adecuada de descanso nocturno.

De cara al futuro, este tipo de entrenamiento invisible tiene un importante hueco entre las nuevas generaciones, según Wersland. Trabajan en ligas formadas por el público más joven si bien aconseja que entre los ocho y diez años se utilice con supervisión de un adulto. El directivo ve ahí un importante futuro dado que una de las virtudes de la familia que encabeza las pistolas de masaje es la conectividad con dispositivos móviles. Además, buscan rentabilizar las asociaciones con gimnasios en ERU para exportar estos acuerdos al extranjero.

## SALUD Y BELLEZA

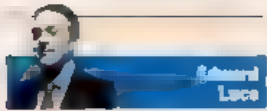
El entrenamiento invisible se diversifica. En el caso de Therabody lo hace hacia la belleza con dispositivos como esta máscara (TheraFace Mask) para reafirmar la piel y mejorar los signos de envejecimiento.





## Opinión

## Un veredicto que pone a prueba el sistema de EEUU



Edward Luca

Soy un hombre muy inocente", manifestó Donald Trump momentos después de que un jurado lo declarara por unanimidad culpable de todos los cargos que se le imputaban. Esa es, en pocas palabras, la realidad a la que se enfrenta Estados Unidos. Uno de sus dos principales aspirantes a la Casa Blanca es un delincuente cuya campaña se basa en afirmar que el sistema está amañado.

El candidato del partido republicano comparte ahora con su ex director de campaña, asesor político, estratega jefe de la Casa Blanca y asesor de seguridad nacional la condición de delincuente convicto. La rapidez y unanimidad del jurado dejan pocas dudas sobre la estancandad del veredicto. Con independencia de los argumentos de su equipo de abogados, el tribunal de apelación de Trump será el electorado estadounidense.

Decir que la sociedad estadounidense es un jurado que no logra ponerse de acuerdo sería quedarse corto. A los pocos minutos del veredicto, altos cargos republicanos se apresuraron a condenar el juicio como una farsa políticamente orquestada y una pandería de la justicia. Los demócratas, por su parte, celebraron que se hubiera hecho justicia y de que nadie estuviera por encima de la ley.

Estas reacciones polarizadas no son ni sorprendentes ni ominosas. Señalan el destino de estas elecciones presidenciales como una contienda sobre el Estado de Derecho. Aunque hay algunos factores -sobre todo la

economía, la inmigración o la edad de Joe Biden- que influirán en el resultado, lo que está en juego en noviembre es la legitimidad del sistema.

"No van a por mí, van a por vosotros, y yo estoy en medio", ha alegado Trump. También ha prometido ser "su azote". Es de esperar que ese tema influya en todo lo que haga a partir de ahora. De hecho, la vista de su sentencia tenga lugar solo cuatro días antes de la Convención Nacional Republicana en Milwaukee a mediados de julio.

Dada la contundencia del veredicto del jueves, no puede descartarse

una pena de cárcel a Trump. Pero incluso la pena máxima de cuatro años no le impediría presentarse como candidato al más alto cargo de Estados Unidos.

## La pregunta clave

La gran pregunta es si el veredicto influirá en el número relativamente pequeño de votantes estadounidenses indecisos. Las encuestas sugieren que una gran parte de este electorado votará a Trump de forma diferente si fuera un delincuente convicto. Pero lo que la gente responde a los encuestadores en abstracto tiene poco que ver con cómo responderán

a la avanzada de propaganda contradictoria que soportarán a partir de ahora.

Sin embargo, es difícil imaginar que la condena de Trump pueda tener un lado positivo. Incluso después de que su principal rival para la nominación, Nikki Haley, abandonara la carrera a principios de este año, un 20% de los votantes republicanos confesaron su falta de compromiso en las primarias subsecuentes. Si incluso una pequeña parte de ellos no votara o se decantara por Biden, podría inclinar la balanza en unas elecciones muy reñidas.

No obstante, los demócratas deberían ser cautelosos a la hora de dar por hecho que el veredicto supone una victoria política. Es difícil olvidar el alivio que se extendió entre los demócratas poco antes de las elecciones de 2016, cuando se supo que Trump se había jactado de "agarrar a las mujeres por el coño". La frase ganó over se repitió hasta la saciedad, pero sabemos lo que ocurrió después.

De los cuatro acusaciones contra Trump, el caso del pago oculto de Nueva York se consideraba el más duro desde el punto de vista legal, pero el menos importante desde el punto de vista político. El hecho de que Alvin Bragg, el muy denostado fiscal de Nueva York, lograra imponerse explica por qué Trump ha hecho todo lo posible para asegurarse de que los otros juicios no se celebren antes de noviembre.

El Tribunal Supremo, de mayoría conservadora, se ha mostrado abiertamente favorable a las pretensiones de Trump de obtener inmunidad judicial por los actos que cometió como presidente, incluida la acusación de que intentó invalidar unas elecciones. El retraso del tribunal en la decisión sobre la inmunidad prácticamente ha garantizado que Trump no será juzgado antes de las elecciones. Se trata de un fallo colosal del sistema judicial estadounidense.

El jueves, un jurado de Nueva York demostró que ningún hombre está por encima de la ley. Sus conciudadanos estadounidenses podrían sentenciarlo en noviembre. La mayoría del más alto tribunal del país está del lado de Trump. Pero el único tribunal que importa ahora son las urnas. Hasta entonces, es prematuro decir que el sistema estadounidense funciona.



@conthaxzo

## Atractivo de las compañías pequeñas y medianas



Nicolás Fernández Picón

En lo que va de 2024, nuestro índice de compañías pequeñas y medianas (*Small&Medium*) de España (empresas con menos de 3.500 millones de euros de capitalización y situadas en el rango percentil 70%-20% de tamaño, similar al agregado de los valores que componen los índices bursátiles españoles Ibex Small+Ibex Medium) se ha quedado un -4,3% por detrás de las grandes del Ibex 35, si bien la diferencia llegó a ser del -10,5% hasta marzo de este año, desde donde las *Small&Medium* empezaron a recuperarse.

No obstante, las compañías de menor capitalización se quedan un 30% por detrás de las grandes desde

la pandemia (mayo de 2020). Cabe aclarar que no utilizamos el índice bursátil MSCI Spain Small & Mid Cap, ya que está constituido por empresas de capitalización más grandes, por ejemplo, Repsol, ACS y Merit.

El relativo entre las *Small&Medium* y las compañías de gran capitalización Large Cap tienen cierta sensibilidad negativa al factor monetario (repunte de tipos de interés) y a la actividad. Lo anterior es en parte por su composición sectorial, puesto que por el lado positivo el estilo *Small&Medium* tiene menos concentración sectorial que el Ibex. En todo caso, en los últimos años le ha pesado sobre todo tener una fuerte infraponderación en Bancos (-17% frente al Ibex) y Retail (-16%) y, aunque también tiene menor peso en *Utilities* (-11%), acumulan un marcado sesgo a renovables, que han sido castigadas con caídas de hasta el

-47% en los últimos 2 años (como en el caso de Solara).

Por el contrario, las pequeñas y medianas presentan una mayor exposición a Autos (+7% con CIE, Gestamp), Inmobiliario (+9% con Aedas, Colonial, Neimor, Realia, Lar, Grupo San José, Inmobiliaria del Sur y Arioma), Viajes+Ocio (+7% con Meliá Hoteles, Minor Hoteles, Edreams y Amwest) y Alimentación (+6% con Viscopán, Ebro Foods, Denleo y Regi Jofre). En el índice de *Small&Medium*, a excepción de los sectores de Energía, *Utilities* y Farmas, que muestran un comportamiento negativo bastante generalizado, los demás sectores evolucionan con bastante dispersión entre las compañías que lo componen. Con todo, podríamos decir que desde un punto de vista macro el contexto es ligeramente más favorable para las grandes.

En términos de valoración, las grandes cotizan con una prima del

+11% frente a las *Small&Medium* en relación con su media histórica en precio sobre cotización y precio sobre valor contable (PER y P/V) relativo. Aunque la prima no nos parece exagerada, el P/V relativo estaría ya descontando una mejora adicional en el ROE de las grandes que todavía no se ha producido. Por otro lado, el consenso espera un crecimiento de los beneficios de las pequeñas del +20% y +10% en 2024 y 2025, respectivamente, frente al +15% y +3,5% estimado para las grandes, por lo que la perspectiva sería mejor. El consenso también espera un crecimiento muy generoso (de doble dígito) en la generación de caja de las pequeñas para los próximos 2 años y aquí vemos ciertos riesgos a la baja.

A pesar del atractivo de valoración de las *Small&Medium* frente a las grandes, creemos que no es suficiente para realizar una apuesta definitiva a medio plazo a favor de las prime-

rias. No descartamos que las pequeñas prolonguen algo más su buena evolución reciente sobre todo después del rally del sector bancario (con mayor peso en el Ibex) y las buenas expectativas que hay en las Formas e Inmobiliarias de las pequeñas. Sin embargo, a medio plazo, el entorno de tipos de interés seguirá suponiendo un desafío para las compañías de menor capitalización. Por todo lo anterior, mantenemos un posicionamiento neutral entre pequeñas/medianas y grandes.

Por sectores, nos inclinamos más por Inmobiliario, Viajes y Ocio e Industriales. En valores, nuestras preferencias en carteras recomendadas por BS Análisis en el índice de *Small&Medium* son CAF, Ebro Foods, Ence, Grupo Catalana Occidente, Logista, Meliá, Neimor, Redena, Sacyr y Solara.

Director de Análisis de Renta Variable y Crédito de Banco Sabadell

# Pocas opciones de que las elecciones cambien el 'statu quo' en México



**El crecimiento acumulado desde que Lopez Obrador llegó en 2018 ha sido de solo el 4.2%**

Gestor y analista de Ventobel

## Expansión


United Europa

WILKINSON, D. 1997. *Journal of Great Lakes Research* 23:1-12.





DE CERCA **Manuel González** Propietario del Grupo Hemisphere y de las empresas Megafrescos del Bajío y Productos Frugo

## “Hay que hablar menos y hacer más”

El empresario Manuel González, una de las grandes fortunas de México, lleva más de siete años afincado en Madrid. Aquí ha adquirido diferentes inmuebles, entre ellos el Palacio de Saldaña, donde se ubica ABYA, restaurante que lidera Aurelio Morales

Emelia Viana, Madrid

Manuel González (León, México, 1966) es un enamorado del Barrio de Salamanca de Madrid, por eso invierte buena parte de su patrimonio en la compra de edificios en la zona. El más conocido, el Palacio de Saldaña, obra del arquitecto Joaquín Saldaña y López que data de 1903. Con mil metros cuadrados repartidos en cuatro plantas y un jardín inferior de unos 500 metros cuadrados, allí se ubica ABYA, restaurante que se ha convertido en punto de encuentro imprescindible para los que buscan hacer negocios en la capital. Su nombre es un homenaje a América, ya que es la denominación más antigua con la que se conoce al continente, una palabra que significa tierra viva o tierra en plena madurez. A los mandos, Aurelio Morales, chef al que González conoció en Cebo, su anterior ubicación, donde logró una estrella Michelin y dos soks Repsol. “Yo tenía el sueño de abrir un restaurante, pero no veía el momento. Cuando compré el Palacio de Saldaña se encendieron las luces”, explica González, que es un apasionado de la cocina, del arte y del interiorismo.

Propietario del Grupo Hemisphere, González lleva más de siete años viviendo en España, donde se dedica a la compra y venta de inmuebles, así como a la construcción, pero su patrimonio procede de la industria alimentaria. Es propietario de las empresas Megafrescos del Bajío y Productos Frugo, productoras y comercializadoras de frutas y verduras, ambas en México. “A esta entrevista acudo de los pelos”, confiesa González, reacio a salir en los medios. “No me gusta presumir de lo que hago o tengo”, asegura este empresario mexicano dispuesto a recuperar algunos de los efectos más emblemáticos de Madrid. De seguridad, fiscalidad y política prefiere no hablar. Ya les digo que no nos lo puso fácil.

— ¿Por qué invierte en España?

España me recibió con mucho cariño y creo que lo justo es compensar a los españoles con inversiones que enriquezcan a su país.

— ¿Vino para quedarse o se irá si deja de ser un mercado atractivo?

Mi intención es quedarme. De hecho, ya soy residente en España y aquí pago mis impuestos.

— ¿Aún hay recorrido en el mercado inmobiliario?

Muchas fortunas latinoamericanas han venido a España a invertir en



Manuel González ha hecho una firme apuesta por Madrid, en concreto por el Barrio de Salamanca, donde compra y vende inmuebles.

vivienda y fue una de las razones por las que subió el precio, pero la conciliación de la golden visa a tener un efecto a la baja. El alza de los tipos de interés también hace que la inversión sea hoy menos atractiva que cuando vino. Pero el Barrio de Salamanca se comporta de forma distinta porque los que invierten aquí son fortunas consolidadas.

— ¿Es momento de vender?

Yo esperaría. Aun hay buenas oportunidades en el mercado de compra y para vender siempre hay tiempo. Un inmueble no es un gasto, es una inversión: el valor del mismo ahí está, sólo hay que esperar a que sea el momento adecuado.

— ¿Y qué tienen en común el negocio inmobiliario y la restauración?

Poco o nada. ABYA va bien, pero para hacerlo rentable tenía que no podía ser un lugar de moda, debía convertirse en un clásico. Hay que ir despacio y crecer poco a poco.

— ¿Hay burbuja en el sector?

En pandemia se paró la economía mundial y después se ha producido un efecto rebote. Ha sido impresionante el número de sitios que se han

“ Los empleados tienen que estar satisfechos, pero hay que tratarlos con justicia: sembrar cada día para recoger buen fruto”

“ Nacemos solos y libres, pero mis hijos tienen la oportunidad de aprovechar lo que tienen al alcance de la mano

abierto. La competencia es buena porque nos hace mejores, pero nosotros preferimos ir despacio y no fiarnos mucho en lo que hacen los demás. El negocio va no es vender comida, es crear experiencias.

— ¿Le da miedo la incertidumbre?

Yo es que creo que no la hay. Es una palabra muy usada en los últimos tiempos, pero la realidad es que todo sigue adelante. No ha ocurrido nada que cambie el modelo político o social en el que vivimos. Lo fácil es quejarse, pero vivimos en un mundo en el que ya no valen las palabras, hay que hablar menos y hacer más.

— ¿Invertirá en otros sectores?

Ya soy ingeniero agrónomo y mi pasión es la agricultura, sector en el que llevo más de treinta años. No lo veo como un trabajo porque siempre ha sido mi fealdad. No descarto nuevos negocios, pero ya estoy en una etapa de disfrutar de la vida.

— ¿Es eso sinónimo de retirada?

Eso nunca. Siempre hay que tener la ambición de construir cosas nuevas, de aportar algo a la sociedad y tengo muchas ideas. Quizá, invertir en agricultura en España.

— Después de tantos años en los negocios, ¿algún consejo para los que están empezando?

Ser pragmático: hacer las cosas bien desde el principio, ir siempre al sentido común, tener paciencia, preguntar a los que saben más que tú, asumir que el error da importantes lecciones.

— ¿Cree que es un buen jefe?

Soy una persona que me exige mucho a mí mismo y espero lo mismo de la gente que me rodea. Más que exigir, sería convencer, liderar con un ejemplo, valorar a las personas y asignar responsabilidades, que no delegarlas. Los recursos humanos son lo más importante de las empresas: los empleados tienen que estar satisfechos, pero hay que tratarlos con justicia. Hay que sembrar cada día para recoger buen fruto.

— Tiene tres hijos, ¿construye negocios pensando en ellos?

Siempre les he dado libertad para que elijan su destino. Nacemos solos y libres, pero tienen la oportunidad de aprovechar lo que tienen al alcance de la mano.

Sábado 1 y domingo 2 de junio de 2024

Expansión

líderes & tendencias

POBLACIÓN

Problemas  
demográficos  
en Europa

ENTREVISTA A FRANCESCO RUSSO P. 5



# Ciberataques a grandes grupos españoles

En dos semanas, tres de las mayores compañías españolas y la Dirección General de Tráfico han sufrido ciberataques, lo que pone en evidencia la vulnerabilidad de los sistemas. Telefónica, Iberdrola y Santander invierten mucho en ciberseguridad, pero los ataques han llegado a través de sus proveedores. P. 3

**MÉXICO** El poder de los cárteles de la droga P. 7

**COMERCIO** La estrategia de Uniqlo en China P. 8



## CIBERSEGURIDAD

# El cibercrimen golpea a los grandes grupos del Ibex

Tres de las mayores empresas españolas han sufrido en los últimos días importantes brechas de seguridad que han puesto en peligro información personal de miles de sus clientes.

M. Juste. Madrid

A mediados de mayo, algunos clientes de Santander recibieron un mensaje alertando de que sus datos habían estado expuestos tras un ciberataque. El martes de esta semana Telefónica informó de que estaba investigando una posible filtración de datos de 120.000 clientes y empleados, y al día siguiente, Iberdrola comunicaba que el pasado 7 de mayo sufrió un ciberataque que afectaba a 850.000 usuarios.

Que grandes compañías del Ibex sufran ataques informáticos no es un habitual, pues estas compañías invierten muchos recursos en ciberseguridad ante la sensibilidad de la información que manejan, lo que consigue frenar la gran mayoría de ataques que reciben. Pero en esta ocasión, la brecha no parece estar dentro de las compañías.

En el caso de Santander e Iberdrola, cuyas brechas de seguridad están confirmadas, una persona cercana a una de las compañías explica a EX-PANSIÓN que tanto detrás del robo de datos del banco como en el de la ingeniería, el fallo procede de los proveedores, no de las compañías.

"Son empresas gigantes que emplean mucha gente subcontratada y proveedores. Para un ciberdelincuente estas pequeñas empresas pueden ser la puerta de entrada perfecta para acceder a las grandes, pues seguramente tengan sistemas de seguridad más débiles o sistemas fáciles de ganar a sus empleados, que estén menos concienciados con la ciberseguridad," explica Luis Corroóns, security evangelist en Avast.

En 2023 la cadena de supermercados estadounidense Target sufrió un ataque informático que expuso los datos de 70 millones de clientes. El acceso que usaron los ciberdelincuentes para acceder a Target no fue la propia compañía, sino que aprovecharon un fallo de seguridad en la



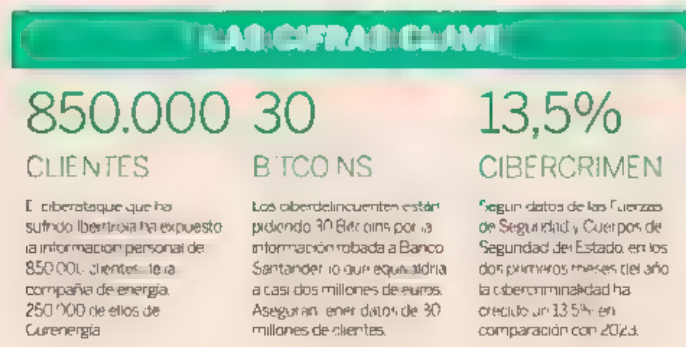
Banco Santander comunicó el pasado 14 de mayo que había sufrido una brecha de seguridad que exponía datos de sus clientes y empleados.

**Las grandes compañías invierten muchos recursos en protegerse ante los ciberataques**

**En el caso de Santander e Iberdrola, la brecha habría estado en los proveedores**

empresa de aires acondicionados que trabajaba para el gigante minorista. Los costes del ataque se cifraron en alrededor de 60 millones de dólares.

"Las compañías pueden y deben exigir unos estándares de seguridad altos a los proveedores con los que trabajan, con unas condiciones claras si



quieren conectarse a su red para evitar este tipo de problemas. Hay muchísimos ataques y lo importante es minimizar riesgos" asegura Corroóns.

La cantidad de amenazas a la que se refiere el experto en seguridad ha aumentado considerablemente en los últimos dos años. A nivel usua-

rio, y pequeña empresa, en Avast aseguran haber recibido más de 3.500 millones de ataques en el primer trimestre del año y 10.000 millones en todo 2023. En España, según datos de las Fuerzas y Cuerpos de Seguridad del Estado, si comparas enero y febrero de 2024 con los dos primeros meses

de año pasado, la cibercriminalidad ha crecido un 13,5%.

**"Dark web"**

Banco Santander no ha dado cifras de cuántos clientes afecta el robo de datos, pero asegura que se obtuvieron datos personales de clientes de Santander Chile, España y Uruguay y de todos los em-

pleados y algunos ex empleados del grupo, salvo en Argentina.

Por su parte, Iberdrola confirmó que el ataque que se produjo entre los 5 y 7 de mayo, expuso información de 850.000 clientes, 600.000 de la comercializadora en el mercado libre y 250.000 de Curenergía, la filial del mercado regulado. Telefónica asegura esta semana que tras la investigación llevada a cabo ha descubierto que la filtración sufrió en marzo, lo afectó a los "datos básicos y sensibles" de sus "clientes residenciales y empleados".

En ninguno de los casos se trata de información comprometida con números de tarjetas, pero igualmente es muy valiosa para los ciberdelincuentes. "Se hace por dinero en el 99% de los casos. Se consiguen nombres y direcciones que se ponen a la venta en la dark web y hay gente dispuesta a pagar por ello. El que ha robado los datos no suele ser el que luego los explota para obtener un be-



Telefónica ha anunciado esta semana que estaba investigando una supuesta filtración de datos de 120.000 clientes y empleados.

neficio: los roba, los vende y sigue intentando robar más para sacar más dinero. El precio de los ataques es muy bajo, por eso hay tantísimos. Son automatizados y es cuestión de intentarlo hasta que se consigue, y cuando se logra se obtiene un beneficio interesante", añade Corrons.

Días después del ataque a Santander en BreachForums, foro de la Dark Web conocido entre los delincuentes informáticos para poner a la venta las bases de datos robadas, aparecía la venta de los datos filtrados de la entidad. En total, ofrecen información de 30 millones de clientes, 64 millones de datos de cuentas y el número de 28 millones de tarjetas de crédito por 30 Bitcoins, casi 1.900.000 euros.

En el caso de Telefónica, estos mismos foros ofrecen 2,6 millones de líneas de datos personales de clientes de Movistar y O2 de una supuesta filtración ocurrida en marzo y de la que la propia compañía ya ha dicho que no se filtraron datos de clientes.

Lo habitual en estos casos es que los ciberdelincuentes exigen la información que poseen, en cuanto a valor y a cantidad para vender 'al peso' y poder inflar el precio que piden. De hecho, según fuentes cercanas a Banco Santander no coinciden la cantidad de datos que se comercializan en la Dark web con los que la entidad baraja tras el incidente.

¿Y para que se usa la información robada? Pese a no haber números de tarjetas, estos datos robados son muy valiosos para el hacker que los compra, pues con ella los usuarios quedan más expuestos a phishing, campañas de spam o suplantación de identidad.

#### Protocolo

Iberdrola tardó dos días en

## La DGT sufre un robo de datos de 27 millones de conductores

El Grupo de Investigación y Análisis de Tráfico de la Guardia Civil lleva días investigando un posible ciberataque a la base de datos de conductores de la Dirección General de Tráfico después de que saltaran las alarmas de que el organismo podría haber sido víctima de ciberdelincuentes, lo que podría haber habido puesto en riesgo la información de 27 millones de conductores.

En este caso, la información robada podría incluir matrículas, nombres completos, DNI, domicilios y detalles de seguros.

El ataque a la Dirección General de Tráfico se suma a los de las empresas del Ibex, pero no ha sido el único. Esta misma semana, el colectivo de hackers ShinyHunters ha puesto a la venta información de 560 millones de usuarios de

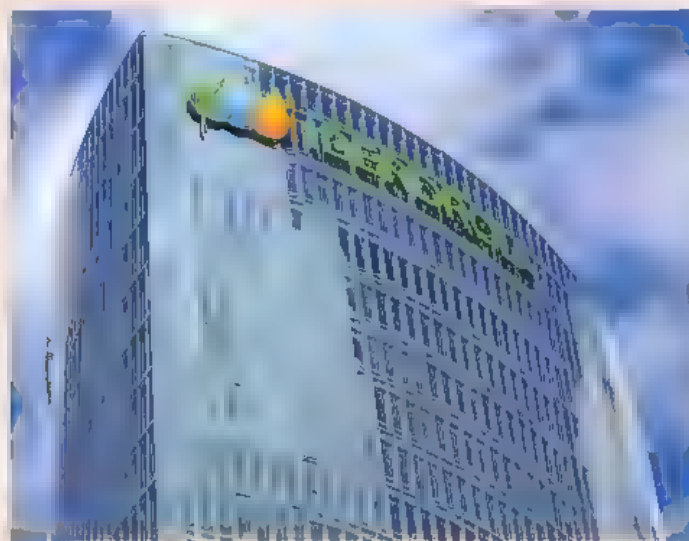
Ticketmaster incluyendo números de teléfono y datos de las tarjetas bancarias.

Los expertos apuntan que los ciberataques no han dejado de aumentar desde la invasión de Ucrania por parte de Rusia. En este sentido, Johan Lepassard, director de la Agencia de Ciberseguridad de la Unión Europea, aseguró estos días que los ataques informáticos a la

Unión Europea se han duplicado en 2024. En España, el Informe de Seguridad Nacional 2023 asegura que en 2023 se registró una cifra récord de 107.777 ciberataques, un 94% más que en 2022. Tal y como indica Kaspersky en su último informe, en España, en los últimos dos años, el 74% de las empresas se han enfrentado a diversos ciberincidentes.

**Lo normal es que los ciberdelincuentes inflen el valor de los datos que venden en la 'dark web'**

**Las compañías están obligadas a comunicar que han sufrido un ataque, a autoridades y clientes**



Iberdrola ha anunciado esta semana que los datos de 850.000 clientes han sido expuestos.

darse cuenta de que había sufrido una brecha de seguridad, un plazo habitual en este tipo de ciberataques en los que el ciberdelincuente no pide directamente una recompensa a la empresa para recuperar sus datos. Tras conocerse, la energética informó a la Agencia Española de Protección de Datos y a las Fuerzas de Seguridad del Estado, mismo procedimiento que llevó a cabo Santander, tal y como marca la Ley Amhar, también han tenido que informar a sus clientes afectados de que sus datos han sido comprometidos, Iberdrola mediante carta y Santander

por vía telemática.

"Están obligadas a comunicar a los ciberataques por ley y Santander lo ha hecho muy bien, han sido muy rápidos y eficaces. De no ser así se exponen a multas como la que ha recibido recientemente Iberdrola", añade el experto en ciberseguridad.

Corrons hace referencia a la multa de 6,5 millones de euros que la Agencia Española de Protección de Datos impuso el pasado abril a la energética por no comunicar debidamente el ciberataque que sufrió en 2022 y que supuso el robo de información de 1,3 millones de clientes.

#### Inversión en seguridad

Para estas grandes compañías, la protección previa al ataque es la clave. Santander cuenta con 2.000 empleados en todo el grupo dedicados a la seguridad informática, unos 350 de ellos ubicados en Madrid, donde se encuentra el centro de ciberseguri-

dad de la compañía. Pese a no dar cifras concretas de su inversión en esta partida, su inversión total en tecnología ascendió a 2.197 millones de euros en 2023, 450 millones más que el año anterior.

En el caso de Iberdrola, la compañía ha aumentado los empleados dedicados a seguridad informática, contando ya con unos 400, mientras que Telefónica es una de las compañías del Ibex más potentes en esta área y en los últimos años ha realizado varias adquisiciones para reforzarla, como la *start up* de ciberseguridad iHackLabs en 2020 o Cancom en 2021.

Conocer quien es el detrás de este tipo de ataques es muy complejo, por la cantidad que hay. "Nosotros paramos millones de intentos, pero no sabemos quién es el culpable. La policía también recibe miles de denuncias, pero no sabe si son siempre los mismos o no. Investigar todo esto puede llevar muchos años."

En este caso, saber si detrás de los ataques de Santander, Iberdrola y Telefónica están las mismas organizaciones o diferentes es muy difícil, seguramente nunca se sepa", añade Luis Corrons.



## POBLACIÓN

# ¿Ha alcanzado Europa su punto de inflexión demográfico?

La población de la UE se reduce más rápido de lo previsto, poniendo en tensión las finanzas públicas y las perspectivas del bloque a largo plazo.

Valentina Romei / Eleni Varvitsioti / Arjun Naif Alim.

En Telendos, una diminuta isla griega del mar Egeo, Savas Glinitsas tenía hasta hace poco el honor de ser el único alumno de la escuela primaria local. Hace una década, la isla tenía más de 100 residentes permanentes, pero ahora la población se acerca a los 60, según el censo de 2021. Savas, que cumplió ocho años el año pasado, era el único niño de la isla.

"Estaba completamente solo", dice su madre, Maria Platsi, natural de Telendos. En noviembre, Platsi decidió trasladarse con su hijo a Kalymnos, una isla vecina más grande. "Me gustaría que Savas pudiera ir a la escuela en Telendos como hice yo, pero no puedo soportar que mi hijo este aislado", afirma Platsi.

La falta de niños en Europa no se limita a Grecia. Este año podría marcar un punto de inflexión en la historia de la U.E., según las proyecciones de la ONU, la población de 448 millones de habitantes comenzará un declive que se prevé que persista y marque una reducción sin precedentes en tiempos de paz.

La población de la U.E. aumentó hasta enero de 2023, favorecida por la afluencia de desplazados ucranianos, tras un descenso temporal de los años que reflejó el impacto de la pandemia. El año pasado, Eurostat pronosticó que la población alcanzaría un máximo de 453 millones en 2026.

Pero las cifras de 2023 se situaron por debajo de las expectativas y, que los nacimientos en la U.E. cayeron a niveles que Eurostat no había previsto hasta dentro de dos décadas, lo que sugiere que el pico podría alcanzarse antes de 2026.

**Eurostat predijo que el pico de población se alcanzaría en 453 millones en 2026, pero podría ser antes**

**Las políticas de natalidad impulsadas en la Unión Europea han demostrado por ahora ser ineficaces**

Lo que está quedando claro es que la largamente vaticinada inversión demográfica de la U.E. parece llegar antes de lo que muchos expertos pronosticaron. Aunque en las últimas décadas la inmigración ha contribuido a aumentar la población, y la mayor participación de inmigrantes y mujeres en la población activa ha compensado el descenso acelerado de la población de la U.E. en edad de trabajar, pronto estas acciones no serán suficientes.

La U.E. no es la única que se enfrenta a estas presiones. El declive demográfico de Japón se ha convertido en un problema crónico, mientras que China y Corea del Sur tienen ahora tasas de fertilidad entre las más bajas del mundo.

Pero muchos de los 27 países que forman la U.E. llevan décadas registrando tasas de natalidad extremadamente bajas. La disminución de la parte más productiva de la población aumenta la presión sobre las finanzas públicas, con las consiguientes consecuencias para las perspectivas económicas y la posición geopolítica de bloque.

En consecuencia, la U.E. se ha convertido en un campo de pruebas para las políticas a favor de la natalidad impulsadas por los gobiernos, que en su mayoría se han demostrado hasta ahora ineficaces para frenar el descenso de la natalidad. Otro remedio, el aumento de la inmigración, es un tema con gran carga política en muchas capitales. Es probable que los partidos populistas contrarios a la inmigración suban en las elecciones al Parlamento Europeo del 6 al 9 de junio.

"Si no tenemos en cuenta las tendencias demográficas y las miramos en la medida de lo posible, podemos acabar caminando sonámbulos hacia oscuros escenarios", afirma Dubravka Šuica, la primera vicepresidenta de la Comisión Europea responsable de Demografía y Demografía.

Estos escenarios incluyen "las amenazas que se ciernen sobre nuestra competitividad, la presión sobre nuestros presupuestos, la presión sobre los servicios públicos y las pensiones, y la posibilidad de que no se cubran puestos de trabajo en todos los sectores de la economía", añade Šuica, que se encuentra al final de su mandato de cinco años, ha pedido a los gobiernos que creen ministerios de demografía y a la U.E. que forme un consejo con un presupuesto específico. Sin una organización adecuada, afirma, "nadie se siente responsable". Otro problema es que los efectos demográficos se manifiestan lentamente, a largo plazo, lo que reduce el ímpetu de los gobiernos para actuar ahora.

Para Šuica, la cuestión requiere un mayor sentido de la urgencia entre los responsables políticos. "La U.E. está al borde de una revolución demográfica", afirma, que exige un "replanteamiento profundo de nuestros marcos institucionales, políticos, económicos y culturales".

Menos natalidad, más esperanza de vida

Para la mayoría de los países que ahora forman la U.E. estos rasgos demográficos son relativamente nuevos. Tras la Segunda Guerra Mundial, la mayoría de los países europeos experimentaron un baby boom que contribuyó a un sólido crecimiento demográfico en todo el continente. Desde entonces, factores como el rápido aumento del nivel educativo, sobre todo entre las mujeres, la mejora de la nutrición, la higiene, el control de las enfermedades infecciosas y la difusión de métodos anticonceptivos han dado lugar a una caída en picado de las tasas de natalidad y un aumento de la esperanza de vida. En este tiempo, el país de la U.E. con la población mundial se ha reducido a menos del 6%.

Un dato crucial para el crecimiento económico y las finanzas públicas es que la población de la U.E. en edad de trabajar es decir, entre 20 y 64 años, que aporta la mayor parte de los ingresos fiscales, se redujo de un máximo de 270 millones en 2011 a una estimación de 261 millones este año, según datos de la ONU. En relación con la población total, el grupo en edad de trabajar de la U.E. alcanzó un máximo del 61,4% en 2008 y ahora ha descendido al 58%.

Aumentar ha perdido cerca

Muchos de los países que forman parte de la U.E. llevan décadas con tasas de natalidad muy bajas.



## EUROPA PIERDE FUERZA LABORAL

Numero de personas entre 20 y 64 años. Porcentaje



La demanda de trabajadores ha disminuido en el último

de 2 millones de personas de entre 20 y 64 años desde que este grupo alcanzara su máximo en 1998. En la próxima década, la mayor economía de la U.E. perderá otro 10% de su población en edad de trabajar, unos 5 millones de personas.

En febrero, el ministro de Economía alemán, Robert Habeck, señaló la escasez de mano de obra como el mayor riesgo para el crecimiento económico del país. El Institut der Deutschen Wirtschaft señala que la falta de mano de obra podría costar a Alemania 40.000 millones de euros de pérdida de producción en 2024.

Se prevé que el descenso de la población en edad de trabajar de la U.E. agrave la escasez en algunos sectores más que en otros. Muchos Estados miembros tienen una gran demanda de cualificaciones en ámbitos como la ingeniería, la ciencia, la tecnología y los cuidados, y a medida que se jubile la generación del baby boom, se prevé que "aumente considerablemente" la escasez en ocupaciones de alta y baja cualificación, según la Comisión Europea.

La demanda de trabajadores ha disminuido en el último



mo año debido a las dificultades de la economía alemana. Pero casi el 40% de las empresas siguen sufriendo escasez de trabajadores cualificados, porcentaje que se eleva a casi el 70% en los servicios jurídicos y contables, según una encuesta del Ifo Institute, institución de investigación con sede en Munich.

La inmigración y el aumento de las tasas de empleo, sobre todo entre las mujeres (cuya participación en la población activa entre los 20 y los 64 años subió casi 10 puntos porcentuales desde 2009 hasta alcanzar el 79% en 2023), han compensado hasta ahora el descenso demográfico general. Pero la mayoría de los analistas afirman que pronto no serán suficientes.

El FMI prevé que el total de horas trabajadas en Europa descenderá en los próximos cinco años, mientras que en EEUU se espera que siga aumentando.

Del mismo modo, el último informe de la Comisión Europea sobre el envejecimiento de la población prevé que la mano de obra disminuirá a partir de finales de la década de 2020, a pesar de los aumentos a menudo "sustancia-

les" que se esperan en la participación laboral de los trabajadores de más edad como consecuencia de las reformas de las pensiones.

Dado el descenso previsto de las horas trabajadas, "el crecimiento de la productividad laboral se convertirá en el único motor de crecimiento del PIB", señala el informe. Esto no es alentador si se tiene en cuenta que el crecimiento de la productividad en la UE ha sido débil durante más de una década y se ha contraído desde finales de 2023, ampliando la brecha con EEUU.

Muchos expertos instan a los gobiernos a invertir en cualificación y educación para aumentar el valor de lo que se produce por hora trabajada. La UE ha intentado abordar el problema con iniciativas como el "Año Europeo de las Capacidades", que ayuda a las personas a obtener las cualificaciones adecuadas y a las empresas a cubrir la escasez de personal cualificado.

La creciente brecha económica con EEUU es ya evidente. Allí, la población en edad de trabajar está creciendo, ayudada por la inmigración. Jan Hatzis, economista jefe

**La Comisión Europea prevé que la mano de obra disminuirá a partir de finales de esta década**

**La UE demanda trabajadores de alta cualificación, pero le cuesta consolidarse como destino**

de Goldman Sachs, prevé que el crecimiento económico de EEUU siga siendo mayor que el de la UE en la próxima década, sobre todo por su mejor demografía.

**Mano de obra cualificada**  
Un factor clave que determina la competitividad y el crecimiento económico de la UE es la capacidad del bloque para atraer talento mundial.

La UE ha reconocido que le cuesta consolidarse como destino de primer orden para los trabajadores altamente cualificados. El año pasado, la Comisión Europea puso en marcha un "paquete de Movilidad de Capacidades y Talen-

to", una serie de medidas para hacer la UE más atractiva para el talento externo, como la plataforma Talent Pool, que facilita la contratación de demandantes de empleo de países no comunitarios en ocupaciones donde hay carencia en toda la UE.

Pero la inmigración es en gran medida competencia de los Estados miembros y una de las principales preocupaciones de los votantes. Parte del debate previo a las elecciones al Parlamento Europeo ha sido secuestrado por los teóricos de la "gran sustitución", que creen que las élites liberales promueven la inmigración no blanca de fuera de Europa para socavar la homogeneidad étnica y cultural.

"Puedo entender que la gente piense de algún modo que debe moverse a la extrema derecha... porque creen que los inmigrantes arruinarán su identidad [nacional], pero al mismo tiempo no podemos vivir sin [inmigrantes]", afirma Suica.

En este sentido, la primera ministra de derechos italiana, Giorgia Meloni, firmó un acuerdo con Albania para enviar a algunos solicitantes de

asilo al país de los Balcanes para tramitar sus solicitudes. Pero su Gobierno también ha aumentado el número de permisos de trabajo para extracomunitarios.

En toda Italia se han cerrado o fusionado escuelas por falta de alumnos. En Trapani, una pequeña ciudad de Sicilia, la inmigración ha aportado una importante llegada de nuevos alumnos. "El descenso de la población es un reto para nosotros, luchamos por tener el número mínimo de alumnos para crear una clase", explica Anna Maria Sacco, responsable de Ciccio Montalto, un organismo educativo que supervisa cuatro escuelas. "Lo que nos ha salvado son los alumnos nacidos en el extranjero".

Desde 2019, el número de alumnos nacidos en el extranjero ha aumentado más de un 50% en la escuela primaria que ella dirige, lo que ha limitado la caída del número total de alumnos al 15%.

En un intento por frenar el declive demográfico, muchos países de la UE han introducido incentivos financieros, como "incentivos a la natalidad" en Italia, Polonia y Grecia, y préstamos que se condonan a las parejas con al menos tres hijos en Hungría.

Desde su reelección el pasado mes de julio, el Gobierno griego de centro-derecha se ha comprometido a abordar los retos demográficos del país, creando por primera vez un Ministerio de Cohesión Social y Familiar con el mandato específico de hacer frente a las bajas tasas de natalidad. Este año, el Gobierno elevó la prestación por nacimiento, un pago único por tener un hijo, de 2.000 a entre 2.400 y 3.500 euros en función del tamaño de la familia.

El subsidio no resuelve el problema, sino que crea un marco de refuerzo", afirma Marina Stefou, secretaria general de Demografía y Política de Vivienda del nuevo Ministerio. El Gobierno también proporciona vales para que las familias accedan a guarderías públicas y privadas. "Para revertir la tendencia demográfica descendente, hay que hacer que las medidas sean permanentes y dar a los padres una perspectiva [a largo plazo]", añade Stefou.

Sin embargo, según Suica, la izquierda política favorece a la familia que han contribuido a sostener las tasas de fertilidad en el pasado, como las guarderías buenas y asequibles, funcionan tan bien

como antes. En 2022, el número de bebés nacidos en la UE cayó por debajo de los 4 millones por primera vez desde que se empezaron a recopilar datos en 1960.

Los nacimientos alcanzaron su nivel más bajo de la posguerra en Francia y España, y el más bajo en nueve décadas en Grecia. En Italia son los más bajos desde la creación del Estado moderno en 1861, mientras que en Finlandia son los más bajos desde que se empezaron a recopilar datos comparables en 1776.

La tasa de fertilidad de la UE bajó a 1,46 en 2022, con cifras tan bajas como 1,16 en España, 1,24 en Italia y 1,29 en Polonia. Cayó por debajo del nivel de reemplazo de 2,1, en el que la población se mantiene estable sin inmigración, a principios de la década de 1970.

Según Sarah Harper, catedrática de gerontología de la Universidad de Oxford, es improbable que se invierta la tendencia en el número de nacimientos. La mejora de la educación y la mayor independencia hacen que "las mujeres hayan perdido la obligación de reproducirse", afirma. "Tenemos todo un bloque regional que durante mucho tiempo ha gozado de muy buena salud, economía y educación", que son los motores de una menor fertilidad y longevidad, añade.

Los expertos creen que Europa podría sacar más partido de su "dividendo de longevidad", aprovechando la salud de las generaciones de más edad y rompiendo los discursos negativos sobre el envejecimiento. Europa tiene la esperanza de vida más alta de todos los continentes y la edad media más elevada.

La mayoría de los países de la UE han tomado medidas para prolongar la vida laboral, como el aumento de la edad de jubilación en Italia, Portugal y Grecia. Sin embargo, según datos de la OCDE, en 2022 solo el 6% de los mayores de 65 años trabajaba en la UE, frente a un 25% en Japón.

Suica cree que las personas mayores deben seguir trabajando si lo desean. "Estamos creando una fuga de cerebros al jubilarnos demasiado pronto, porque nos comemos tu experiencia, tu sabiduría se van contigo a alguna parte y dejas de contribuir a la sociedad".

En las dos últimas décadas, el número de personas mayores de 85 años se ha duplicado en Europa, aumentando la presión sobre el gasto sanitario y las finanzas públicas.



## NARCOTRÁFICO

# Los cárteles de la droga ganan poder en México

Andrés Manuel López Obrador declaró que iba a hacer frente a las bandas con "abrazos, no con balas". Pero cinco años después, hay más violencia que nunca en el país

Michael Stott y Christine Murray.  
El Financiero

El año pasado, un grupo de desconocidos se presentó sin invitación en una fiesta de Navidad en Salvatierra, en el estado de Guanajuato, en el centro de México. Los asistentes les pidieron que se marcharan. Pero poco después, los intrusos regresaron con pistoleros armados y la orden de "matarlos a todos". Los asesinos dispararon 195 balas a los asistentes a la fiesta. Hubo 11 muertos y 14 heridos.

Incluso en un país acostumbrado a la violencia extrema, esta matanza conmocionó a la población. Pero a pesar de la indignación nacional, las autoridades tardaron dos meses en detener a alguien. Cuando lo hicieron, detuvieron a dos personas acusadas de efectuar los disparos, pero no a quienes ordenaron la matanza.

El crimen organizado y la violencia no son nada nuevo en México. El primer cártel de cocaína del país se formó a principios de la década de 1980. Un cuarto de siglo después, el presidente conservador Felipe Calderón lanzó una "guerra sin cuartel" contra el "narcotráfico" que sumió al país en un baño de sangre.

Pero el problema del crimen organizado en México ha empeorado drásticamente durante los cinco años y medio de presidencia del populista izquierdista Andrés Manuel López Obrador y se ha vuelto tan grave que pone en peligro el futuro del país. Las encuestas muestran que la seguridad es una de las principales preocupaciones de los ciudadanos de cara a las elecciones presidenciales de mañana.

Durante más de una década, los grupos de narcotráfico dominantes se han ido fragmentando, generando una multitud de bandas más pequeñas que luchan por el territorio. En la actualidad, los dos cárteles más grandes y poderosos, el de Sinaloa y el



El presidente saliente de México, Andrés Manuel López Obrador

de Jalisco Nueva Generación (CJNG), se enfrentan a rivales más pequeños, como los Viagras, los Arcañas y los Escorpiones.

Muchos se han expandido hacia negocios nuevos muy lucrativos. En un informe de 2024 la Agencia Antidroga de EE.UU. (DEA) calificó a los cárteles de Sinaloa y Jalisco de "organizaciones criminales internacionales" implicadas en el tráfico de armas, el blanqueo de dinero, el contrabando de inmigrantes, el tráfico sexual, el soborno, la extorsión y muchos otros delitos. Los cárteles controlan más territorio que nunca, alrededor de un tercio del país según una estimación del ejército estadounidense.

A medida que ha crecido su poder económico, también lo ha hecho su alcance interna-

cional. Los dos principales controlan una red de actividades ilegales que se extiende por Sudamérica. Las batallas entre las bandas nacionales del CJNG y el cártel de Sinaloa han convertido al antes pacífico Ecuador en uno de los países más violentos del mundo.

Según los investigadores, los cárteles compran en China e India los productos químicos necesarios para fabricar drogas sintéticas como el fentanilo y tienen fuertes conexiones con mafias europeas como la 'Ndrangheta italiana.

En febrero del año pasado, Anne Milgram, directora de la DEA, declaró ante un comité del Senado estadounidense que "el cártel de Jalisco tiene influencia a través de socios e intermediarios en todos los continentes excep-

**Los problemas de seguridad no son nuevos; el primer cártel de cocaína se creó en 1980**

**La seguridad es una de las principales preocupaciones que muestran los mexicanos**

to en la Antártida"

En EE.UU., el deterioro de la seguridad en México y el floreciente narcotráfico se han convertido en un tema electoral y los republicanos piden más mano dura. Algunos han llegado a exigir que el ejército estadounidense capture a los líderes de los cárteles en ope-

raciones al estilo de Osama bin Laden.

Aunque los datos oficiales sobre delitos como el asesinato son cuestionados por investigadores independientes, los expertos coinciden en que el poder del crimen organizado representa actualmente un grave riesgo no solo para la población sino también para las empresas y la economía. Es una de las razones por las que el país no está aprovechando plenamente su potencial para hacer frente a China como potencia manufacturera.

### Seguridad

Según un empresario mexicano, la seguridad se ha deteriorado drásticamente con López Obrador y el Gobierno ha restado importancia al problema.

El presidente ha pintado una imagen de una administración que hace todo lo posible para abordar el problema, mientras culpa a sus predecesores de crearla. Hasta ahora no ha pagado un precio político grave por el deterioro. Su índice de aprobación se mantiene en el 65% y apenas ha variado en los últimos tres años.

El analista de Crisis Group especializado en México, opina que "la política de seguridad se ha diluido hasta convertirse en un ejercicio de relaciones públicas con fines electorales. En realidad, las políticas de López Obrador han permitido a los criminales seguir consiguiendo apoyos mucho más fuertes y más directos dentro de las instituciones".

Oficialmente, la seguridad es una alta prioridad para Lo-

pez Obrador. Cada día de la semana, a las 6 de la mañana, el presidente preside un gabinete de seguridad con jefes militares y policiales y ministros. Dos veces al mes, su equipo de seguridad presenta un informe con un resumen de datos que abarcan desde detenciones hasta el número exacto de fuerzas de seguridad y vehículos desplegados.

Au inicio de su gobierno, López Obrador planteó una nueva estrategia que denominó "abrazos, no balas". La idea era abordar las causas profundas de la delincuencia, sustituir la policía federal por una nueva Guardia Nacional dirigida por militares y minimizar el derramamiento de sangre evitando la confrontación directa con los cárteles. Hizo un llamamiento a los miembros de los cárteles para que "piensan en sus madres".

López Obrador pretendía que su enfoque más pacífico fuera una alternativa a la guerra sin cuartel de 2006-2012 de Calderón y a la estrategia de su predecesor Enrique Peña Nieto, que no había logrado contener el aumento de los asesinatos.

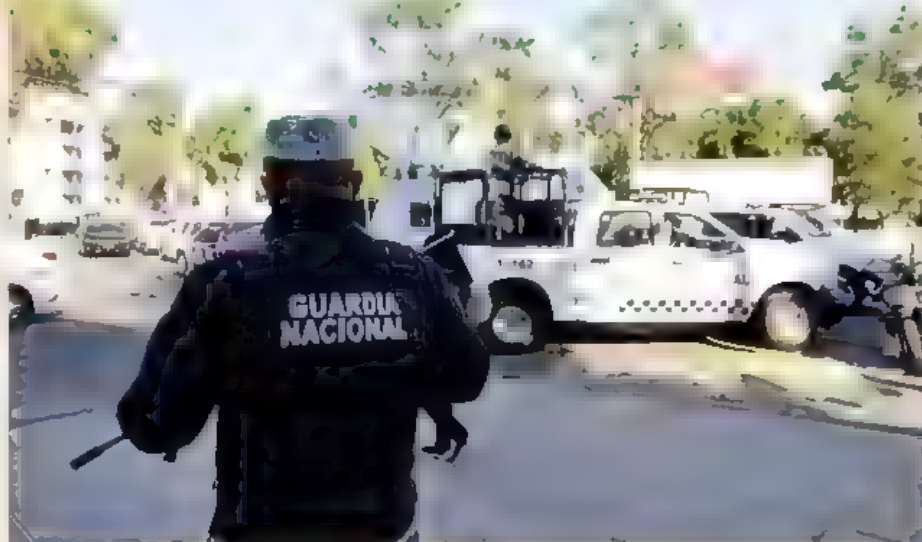
Pero el presidente recibió duras críticas por su actitud personalmente a la madre del jefe encarcelado del cartel de Sinaloa Joaquín "El Chapo" Guzmán en 2019, dijo, fue un gesto humanitario hacia una mujer que entonces tenía más de noventa años.

Eduardo Guerrero, experto en seguridad de Lantia Consultores, dice que la política de abrazos y no balas de López Obrador "tuvo el efecto indeseado de expandir la presencia geográfica del crimen organizado a nuevas zonas, precisamente porque el ejército no se enfrentó a los criminales".

Los grupos delictivos también están interfiriendo más en las elecciones. La campaña de este año ha sido la más mortífera de la historia. Hasta la fecha, 36 candidatos y otras 45 personas vinculadas a las elecciones han sido asesinados, 15 secuestrados y decenas de personas amenazadas, según el grupo de expertos Laboratorio Electoral.

Otro campo de batalla clave son los datos oficiales. El sexenio de López Obrador será el más violento de la historia de México en términos de asesinatos totales, con más de 175,000 muertos hasta la fecha.

Pero el presidente cita cifras que muestran una pequeña reducción de los homicidios en los últimos tres años



La seguridad es uno de los más graves problemas que tiene México

respecto a nivel récord alcanzado en 2020.

#### Desaparecidos

Los expertos señalan que las cifras de asesinatos no incluyen el número récord de personas consideradas como desaparecidas, casi 115,000 hasta el año pasado, 43,000 de ellas durante la presidencia de López Obrador.

También señalan que el porcentaje de "delitos contra la vida" ha aumentado aunque los asesinatos han disminuido, lo que sugiere que los homicidios están siendo reclassificados.

Al inicio de la presidencia de López Obrador en 2018, el 57% de las muertes violentas en México estaban consideradas como homicidios. En el primer cuatrimestre de 2023, los asesinatos habían caído al 46% del total, según el análisis

de los datos realizado por Nexos.

La policía y los médicos que realizan las autopsias a veces están sometidos a presión para no señalar la causa de la muerte en los certificados como homicidio. "Si no es un homicidio, hay menos papeleo. Si hay 10 agujeros de bala, lo consideran como ataque al corazón", señala Ernst, de CrisisGroup.

Además, la policía municipal en muchas partes de México está en la nómina de los cárteles o se ve obligada a trabajar para ellos.

El pasado mes de junio, el presidente decidió que era necesario un nuevo censo de desaparecidos porque las cifras estaban desfasadas. Dos meses después, Karla Quintana, directora de la Comisión Estatal de Personas Desaparecidas, anunció que

#### El sexenio de López Obrador ha sido el más violento en la historia, con más de 175.000 muertos

#### Durante la presidencia de López Obrador han desaparecido 43.000 personas

el Gobierno había presionado a la comisión para que manipulara las cifras.

La sucesora elegida por López Obrador, la candidata del partido gobernante Morena, Claudia Sheinbaum, experimentó de primera mano los problemas de seguridad de México el mes pasado, cuando un grupo de hombres en

capuchas detuvo su convoy en el municipio de Motozintla, a sur del estado de Chiapas.

Los hombres, que iban desarmados, le dijeron que no les olvidara cuando estuviera en el poder. Los cárteles de la droga se disputan el territorio en Chiapas.

De ser elegida, Sheinbaum continuará en líneas generales la estrategia de López Obrador de evitar la confrontación directa con los cárteles, al tiempo que incorporaría elementos del plan que llevó a cabo como alcaldesa de Ciudad de México, dirigiendo programas para jóvenes para mantenerlos alejados de las calles e impulsando la investigación. También continuará la política de López Obrador de una Guardia Nacional dirigida por militares.

Muchos analistas no están convencidos y señalan que la formación académica de Sheinbaum y su educación en un barrio de clase media de Ciudad de México no la han preparado para enfrentarse a las brutales guerras de los cárteles.

Pero Sheinbaum rechaza las críticas y ha declarado a *Financiamiento* que las anteriores guerras contra el narcotráfico libradas en México "significan una licencia para que el ejército y otras fuerzas del orden público de nuestro país maten, y nosotros no creemos en una licencia para matar creemos en la justicia".

En cambio, Xóchitl Gálvez, principal candidata de la oposición en las elecciones del mes que viene, se ha comprometido a enfrentarse a los cárteles. Las dos candidatas par-

ticiparon en un debate sobre seguridad el 19 de mayo. Sheinbaum criticó la guerra contra el narcotráfico como "una de las decisiones más terribles" de la historia reciente de México y defendió el historial de seguridad de su mentor mientras que Gálvez dijo que la estrategia del Gobierno era "entregar el país al crimen organizado".

Los empresarios también están cada vez más preocupados por el crimen organizado y los costes adicionales que supone. Más de la mitad de los encuestados por la asociación Coparmex el año pasado afirmaron haber sido víctimas de un delito. Entre 2021 y 2023, el robo de vehículos de transporte de mercancías asegurados creció un 46%, según Amis, la asociación mexicana de aseguradoras.

#### Inversión extranjera

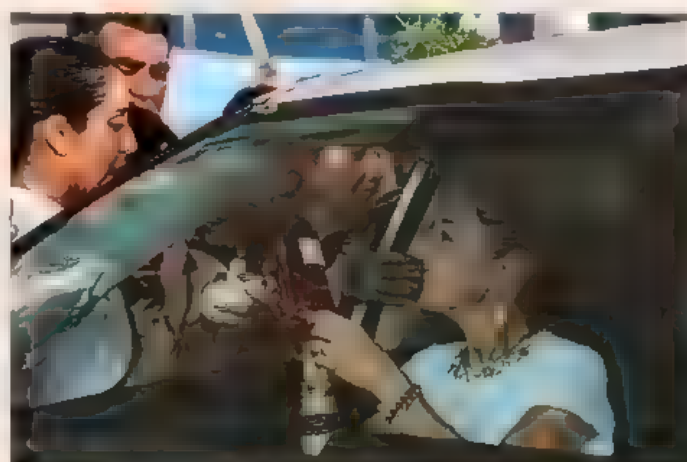
Para muchas empresas, la seguridad adicional necesaria es simplemente un coste adicional de hacer negocios. Pero para los grupos extranjeros que están considerando invertir es un inconveniente demasiado grande. Según una encuesta realizada por la Cámara de Comercio Americana en México, el 13% de sus empresas miembros gastan más del 8% de su presupuesto en seguridad.

Según un banquero de alto nivel, la situación "se está volviendo insostenible" y en algunas zonas es tan grave que los ciudadanos han tomado cartas en el asunto.

En enero, un video comparando en las redes sociales mostró a un grupo de mujeres enmascaradas del estado de Jalisco pidiendo protección a "El Mencho", el líder del CJNG, en lugar de acudir a la policía. Y en el estado de Guerrero, cuatro obispos católicos se reunieron en febrero con los líderes de los cárteles de la droga porque dijeron que "el gobierno del estado no quiere encontrar una solución".

Dada la gravedad de la situación, muchos se preguntan si el próximo líder de México podrá cambiar mucho las cosas. "El próximo presidente tendrá que empezar desde cero. Los criminales son ahora más poderosos, hay más violencia, controlan una mayor parte del territorio y a las autoridades, por lo que la tarea será enorme", concluye Guillermo Valdes, ex director de la agencia de inteligencia Cisen bajo el mandato de Calderón.

**Página 30** Los desafíos económicos de la primera presidencia de México



Claudia Sheinbaum, candidata a la presidencia de México por el partido de López Obrador



## DISTRIBUCIÓN

# Uniqlo desacelera en China debido a la caída del consumo

La cadena de moda nipona ha frenado la apertura de tiendas en la segunda mayor economía del mundo por el descenso de las ventas entre la clase media china.

David Keohane / Leo Lewis /  
Thomas Hale / Financial Times

Después de más de tres décadas de beneficios durante el desplome del mercado inmobiliario y la deflación en Japón, Uniqlo confía en repetir estrategia en China, mientras la segunda economía más grande del mundo se ralentiza.

La empresa, que intenta eclipsar a Inditex, propietaria de Zara, y a H&M como la mayor cadena de ropa del mundo, confiaba en que China se convirtiera en uno de los principales motores de su negocio. En el último ejercicio fiscal hasta finales de agosto de 2023, Uniqlo facturó 620.200 millones de yenes (4.000 millones de dólares) en China y 2,3 billones de yenes en todo el mundo.

Pero la matriz de Uniqlo, Fast Retailing, anunció el mes pasado que iba a frenar su plan de crecimiento en China de las 80 tiendas previstas para este año fiscal a 55. Esto provocó un desplome de las acciones, a medida que los inversores cambiaron las perspectivas de minorista en el país. Lo que está en juego es si la empresa será capaz de atraer a una clase media mucho más ahorradora con las prendas básicas más económicas. "La pregunta es si Uniqlo acelerará de repente el crecimiento de sus tiendas en China si se impone en el mercado a la baja. Lo dudo", afirma Oliver Matthews, analista de CLSA.

Uniqlo se fundó durante la burbuja de activos japonesa y abrió su primera tienda en 1984, pocos años antes de que la economía entrara en una espiral de deflación prolongada. Los analistas han observado paralelismos con China y su crisis inmobiliaria, que ha desencadenado impagos de promotores y enfriado la economía. Cuando la marca nipona entró en China en 2002, no estaba claro cuál sería su destino. Algunos inversores y analistas esperaban que la marca japonesa tuviera problemas en un entorno cada



Uniqlo se ha puesto como objetivo abrir tiendas de alta calidad en ubicaciones excelentes.

vez más nacionalista. Sin embargo, el minorista no solo fue capaz de sortear las tensiones geopolíticas que sufrían sus competidores, sino que sus prendas también tuvieron éxito entre los consumidores, incluso durante las hоекa a los productos japoneses, incluidas las protestas contra la decisión de Japón de liberar agua radiactiva de su central nuclear de Fukushima.

Uniqlo se ha dirigido a los clientes chinos con una estrategia que intenta combinar prendas básicas como forros polares, ropa de oficina y ropa interior cómoda, con productos más novedosos. Durante la pandemia, las mascarillas lavables de Uniqlo fueron muy populares y últimamente sus riñoneras han tenido mucho éxito entre los clientes de la Generación Z.

Un comprador de Uniqlo

en Shanghai, donde la cadena tiene 45 tiendas, dijo que normalmente compraba productos durante las rebajas, cuando el precio de una camiseta de 99 yuanes (14 dólares) puede bajar hasta 39 yuanes en cuestión de semanas.

Pero añadió que los productos "eran baratos incluso sin rebajas" y añadió que una camiseta de 99 yuanes en Taobao, la web insignia de Alibaba, costaba 200 yuanes por una prenda de una calidad parecida. A medida que el crecimiento económico se ralentiza en China, existe incertidumbre sobre la rapidez con la que Uniqlo puede seguir creciendo. "Fast Retailing disfrutó de un crecimiento de los beneficios en China durante la época de inflación y consiguió cobrar más por unos vaqueros que en Japón", recuerda Takahiro Kazahaya,

**La empresa intenta eclipsar a Inditex y H&M y posicionarse como la mayor cadena del mundo**

**El objetivo de Uniqlo en EEUU y Europa podría ser más importante para su éxito como marca**

analista senior de UBS Securities Japan.

El director financiero de Fast Retailing, Takeshi Okazaki, declaró tras publicar resultados en abril que la situación de la empresa en el país dependía de factores internos y externos. También apuntó al entorno macroeconómico como parte del problema, reconociendo que algunas tiendas estaban teniendo unos resultados peores de lo esperado. En opinión de Okazaki, parte de la solución pasaría por cerrar algunas tiendas y apostar más por el comercio electrónico y el livestream, una forma popular de comprar en las redes sociales chinas. La empresa declaró a Financial Times que su "prioridad es abrir tiendas de alta calidad en ubicaciones excelentes que puedan lograr más ventas por tienda, en lugar de

simplemente apostar por ampliar el número de establecimientos". Añadió que, dado que China continental es un "mercado enorme con distintas regiones y climas variados, debemos plantearnos si hemos sido capaces de vender los productos que se adaptan a las necesidades y características específicas de cada región". Mientras Uniqlo intenta personalizar su estrategia en China, sus ambiciones en EEUU y Europa podrían ser más importantes para su éxito y el precio de sus acciones.

"China ha bajado un poco y ese fue el catalizador de las acciones durante años. Pero aunque siga siendo así, aún quedan la UE y EEUU. Ambos lo están haciendo bien en este momento. Ahora la siguiente pregunta es si se pueden mantener", afirma un inversor del grupo con sede en Tokio.

Sábado 3 y domingo 2 de junio de 2024

# Expansión del inversor



## Dónde invertir en el sector inmobiliario

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia, están entre las favoritas del sector inmobiliario, ante la próxima bajada de tipos. Los expertos aconsejan también diversificar con fondos de inversión y, para los patrimonios más altos, la compra directa de viviendas. **P2y3**

**AHORRO A LARGO PLAZO** ¿Acciones con buenos dividendos o bonos corporativos? **P4y5**

**FONDOS** XXXV Premios de Fondos de Inversión EXPANSIÓN Allfunds **P6 a 10**

**Rentabilidad de todos los fondos de las principales gestoras** **P29 a 43**



## DISTINTAS VÍAS

# Cómo aprovechar el buen momento

Las españolas Lar, Aedas y Neinor, junto a la alemana Vonovia son atractivas con visión de medio plazo. Los

**Carmen Rosique**

El mercado inmobiliario español al igual que los del resto de Europa, está en un punto de inflexión tras el ajuste provocado por las subidas de los tipos de interés. Los expertos esperan que en los próximos trimestres los precios baiden a recuperarse en los segmentos comerciales y que sigan subiendo en el residencial. Schroders detecta precios atractivos en los sectores industrial y logístico en el mercado inmobiliario europeo.

La esperada bajada de tipos que se prevé que emita el Banco Central Europeo (BCE) el próximo jueves rebajará el coste de financiación y a esto se suma que se espera que la economía siga creciendo, al igual que la renta disponible.

Por tanto, es momento de invertir en el sector inmobiliario porque la demanda se prevé que se mantenga sólida, comenta Juan Moreno, analista de Bankinter.

"Estimamos que el precio medio de la vivienda aumente cerca del 4% en 2024 y el 3% en 2025, lo que se traducirá en incrementos del 5%-6% en las áreas más tensionadas como Madrid, Levante y las islas", comenta Roberto Scholtes, director de Estrategia de Singular Bank.

"La rebaja de tipos quitará presión a la valoración de las inmobiliarias y mejorará las condiciones de financiación a empresas", apunta Moreno.

Hay varias vías para beneficiarse de la potencial recuperación del sector: inversión directa en inmuebles, a

traves de fondos de inversión o con una cartera de inmobiliarias cotizadas.

La mayoría de expertos aconseja a pequeños inversores diversificar una parte de su cartera con empresas cotizadas. Lo justifican porque ofrecen más liquidez que la inversión directa, mayor descuento sobre el valor de los activos, permiten acceso al sector desde importes pequeños y suman una rentabilidad por dividendo de entre el 4% y 5%.

Preferimos acciones a la drillo porque para nosotros la liquidez es muy importante", comenta Jose María Luna de Luna Sevilla Asesores financieros, que ha aumentado su optimismo sobre el sector, especialmente en las áreas de residencia y logística. "De momento, sólo lo vemos adecuado para inversores más tolerantes al riesgo y en un porcentaje no superior al 5% a 7% del total de la cartera

## SOCIMIS

El sector centra las miradas de los inversores tras la operación lanzada por el suizo Safran sobre la Socimis Ártima a 8,61 euros por acción, con una prima del 38,9%. Estas primas reflejan la infravaloración con la que cotizan muchas de las pequeñas compañías, comentaba esta semana Lora Solana, gestora de Banco Santander, en el XX Foro Medcap.

"Nos gustan compañías del sector con exposición al ciclo económico como Colonial,

Lar España y la alemana Vonovia", afirma Moreno. De estos tres las que más recorrido alcista son Lar, más de un 15%, hasta los 8,41 euros por acción y Vonovia, más del 12%, hasta los 32,34 euros.

En Colonial, nos gusta su posicionamiento en las mejores zonas de París y Madrid en un contexto de subida de rentas y alta ocupación. En Merlin buscamos su posicionamiento en centros de datos y su presencia diversificada en otros productos como logística o centros comerciales", apunta Rafael Bernabé de Heredia, analista de GVC Gestión, que prevé más recorrido alcista para Colonial.

Singular Bank ve mayor potencial de revalorización en las promotoras sobre las Socimis. "El ajuste a la baja de las tasaciones de los activos en España y Francia de las Reit y Socimis cotizadas aún no ha finalizado y esperamos que la recuperación posterior será relativamente lenta", comenta Scholtes, que calcula un potencial alcista en Colonial y Merlin de poco más del 10%.

Merlin ofrece crecimiento gracias al impulso de los centros de datos por la inteligencia artificial, pero la ampliación de capital que planea llevar a cabo para conseguirlo puede ser un lastre. "Su potencial podría ser mayor si logra estructurar adecuadamente la ampliación de capital de forma que cristalice para los accionistas actuales el valor previsto de los centros de datos", advierte el estratega de Singular Bank.

## PROMOTORAS

Singular Bank es optimista con las promotoras residenciales **Neinor** y **Aedas**. Lo justifica por el crecimiento de la construcción y venta de viviendas y por lo alto de sus beneficios y generación de caja. Ambas tienen su actividad concentrada en las áreas metropolitanas, que se benefician de más subidas de precios y de la escasez de oferta. Además, cotizan con un elevado descuento sobre el valor de sus activos tienen mayor rentabilidad por dividendo que las Socimis, por encima del 10% para 2024, y mantienen margen para recomprar acciones.

Aedas y Neinor suben más del 15% en Bolsa desde enero y tienen un potencial de revalorización cercano al 10% (ver Ilustración).

Bestinvest Securities cree que el desequilibrio entre oferta y demanda seguirá y que esto debería ser positivo para las promotoras cotizadas, por lo que considera que es un buen momento para invertir al que a largo plazo la visibilidad no es clara.

Aedas es la principal promotora por volumen de negocio. "En los próximos años va a hacer una transición a un segmento más alto de la demanda. Esto le permitirá generar un nivel estable de ingresos de más de 1.000 millones de euros, aunque con precios medios al alza, y entregas a la baja. Esto es posible dada la actual demanda del cliente extranjero en la costa, y que es

positivo dado que requiere de menores compras de suelo para un mismo nivel de ingresos", comenta Javier Biedarra, analista de Bestinvest Securities. Pese a todo, cree que Aedas ha visto un mayor impacto por las subidas de tipos de interés y costes de materiales y que sus márgenes seguirán castrados en 2024.

Neinor ha decidido afrontar el problema del descuento al que cotiza sobre el valor de sus activos impulsando la pta de la conversión, mientras reduce ligeramente la parte de promoción. El resultado es que han disminuido las com-

pras de suelo, lo que implica que tendrá unos años de mucha generación de caja. En consecuencia podrán repartir casi 350 millones en dividendos entre 2024 y 2025, casi un 40% de la capitalización bursátil, explica Biedarra. El crecimiento del negocio a futuro dependerá de las conversiones, pero es pronto aún.

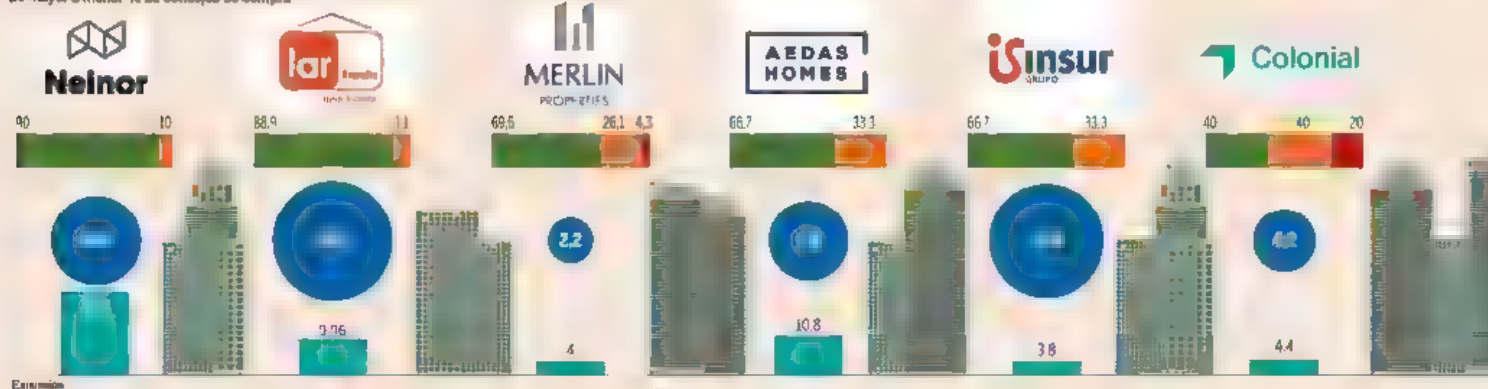
"Aedas y Neinor cotizan al precio al que han comprado el suelo y no se contempla la generación de valor. Creemos que seguirán venutando sus promociones y que mantendrán los márgenes", añade Moreno.

Ambas están recomen-



## INMOBILIARIAS RECOMENDADAS POR LOS EXPERTOS

De mayor a menor % de consejos de compra



# del sector inmobiliario

fondos globales son ideales para diversificar y la inversión directa se recomienda para grandes patrimonios.

das también por Javier Díaz, analista de Renta 4, que asegura que "el principal riesgo del sector es perderse". Asegura que las promotoras ofrecen un bajo riesgo de ejecución operativa por la solidez de la demanda y rigidez de la oferta. A esto se suma que el apalancamiento del sector está controlado. El elevado descuento al que cotiza el sector, un 40% de media, y la elevada y sostenible rentabilidad por dividendo, hacen el resto. Díaz recomienda también **Inmobiliaria del Sur** a la que fija su precio objetivo en 10,40 euros, un 2,2% por encima del cierre del viernes, y **Metrova-**

cesa, a la que le da un potencial del 13%, hasta los 9,90 euros. Pero esta última no cuenta con la confianza del consenso de analistas.

Desde Bankinter aconsejan diversificar la apuesta en inmobiliarias cotizadas con compañías americanas que tienen activos con elevado crecimiento estructural, como centros logísticos, centros de datos, torres de telecomunicaciones o centros de salud.

Es el caso de **Welltower**, una sociedad inmobiliaria que invierte en viviendas de personas mayores y sistemas de salud. Tiene una capitalización en Bolsa superior a los

60.000 millones y tiene un recorrido del 70% hasta los 1,0 dólares por acción, según Cit.

**Digital Realty Trust**, especializada en centros de datos, sube este año y Cit le da un potencial del 10%, hasta los 160 dólares y Wells Fargo hasta los 155 dólares por el potencial que le da la inteligencia artificial a su negocio.

Bankinter aconseja aprovechar la debilidad en Bolsa de la americana **Prologis** para comprar. Tiene un potencial superior al 20% y un 78% de consejos de compra.

## FONDOS

Los expertos recomiendan complementar la inversión en compañías cotizadas en España con fondos de inmobiliarias del conjunto de Europa del mundo.

Juan Moreno, de Bankinter, recomienda el **Janus Henderson Pan-European Equity Fund** y desde una perspectiva global el **Janus Henderson Global Property Fund**. El primero tiene entre sus principales posiciones a Vonovia y Merit y el segundo a Equinix y Welltower. "Lo más importante es evitar fondos que inviertan directamente en activos inmobiliarios, ya que tienen riesgo de iliquidez ante situaciones que puedan afectar al sector", comenta Moreno.

José María Luna, de Luna Sevilla Asesores, confía también en el fondo europeo de Janus, y añade **Dpam Real Estate Europe Dividend Sustainable B**. Este último

tiene entre sus principales posiciones a alemanas Vonovia y LEG Immobilien y Unibail-Rodanco.

"Nos gustan estos fondos por el equipo de análisis del sector inmobiliario que hay detrás, con mucha experiencia y que, junto con los gestores, les hace ser productos consistentes dentro de su categoría. Se centran en empresas europeas y, dentro de éstas, en aquellas más enfocadas a inmobiliario residencial y logístico", explica Luna. Además, el fondo de DPAM ofrece sostenibilidad y buena y consistente rentabilidad por dividendo.

## COMPRA DIRECTA

También se puede invertir con la compra directa de inmuebles, ya sea viviendas, locales o garajes. Pero esta vía tiene tres grandes inconvenientes: la concentración de riesgos (de impago, desocupación, depreciación, etcétera); la necesidad de gestión (alquileres, mantenimiento) y una mayor carga tributaria (IBI, IRPF, plusvalía municipal). Por esto, solo es adecuada para elevados patrimonios, advierten en Singuar.

La rentabilidad bruta de la compra de una vivienda para ponerla en el mercado del alquiler fue del 7,1% anual al cierre de 2023. El doble del bono del Tesoro español a 10 años (ronda el 3,39%).

Según un estudio de Idealista, las oficinas son la inversión inmobiliaria más rentable. El estudio, que relaciona

los precios de venta y alquiler de distintos productos inmobiliarios para calcular su rentabilidad bruta, compró una oficina en España para alquilarla. Ofreció una rentabilidad bruta del 11,8%, frente al 12,9% de 2023. Los locales comerciales rindieron un 9,9% y los garajes el 7,3%.

Entre las capitales españolas, León es la que ofrece un mayor retorno, un 8,5%. Le siguen las rentabilidades de Murcia (7,9%), Huelva (7,3%), Jaén (7,2%), Segovia (7,1%), Castellón de la Plana y Valencia, que alcanzan el 7%.

Por barrios, un estudio de Eutocasa situó el barrio de Torreblanca (Sevilla), con la mayor rentabilidad, un 12,6% al cierre del primer trimestre. Le siguen los Pajarillos Bajos (Valladolid capital) con 9,1%; Cartuja (Granada capital) con 8,9%; Orcasur-12 de octubre (Madrid capital) con 7,9% y Los Rosales (Madrid capital).

Es importante ser selectivo y tener en cuenta los costes de mantenimiento.

Guillermo Santos, de iCapital, apunta a otra vía, como consultoras e intermediarios especializados que lo facilitan en condiciones ventajosas gracias a su acceso a oportunidades de inversión con descuento. "Si un inversor no alcanza el mínimo exigido podría invertir junto a otros inversores a través de una sociedad que compra el inmueble con las aportaciones de ellos. Necesita máxima seguridad jurídica y rigor profesional, de los selectores del inmueble", indica Santos.

## CONSEJOS

● Los expertos aconsejan al inversor estudiar el peso de la inversión inmobiliaria en su patrimonio total para diversificar lo máximo posible en función de sus posibilidades.

● Para la compra directa hay que estudiar bien si la intención es alquilarla, qué demanda hay en la zona y el coste. No es lo mismo invertir en residencias, que en centros de datos, logísticas, al lado de aeropuertos o puertos con mucho tráfico aéreo o marítimo, o inmuebles para ser alquilados dependiendo de la zona geográfica.

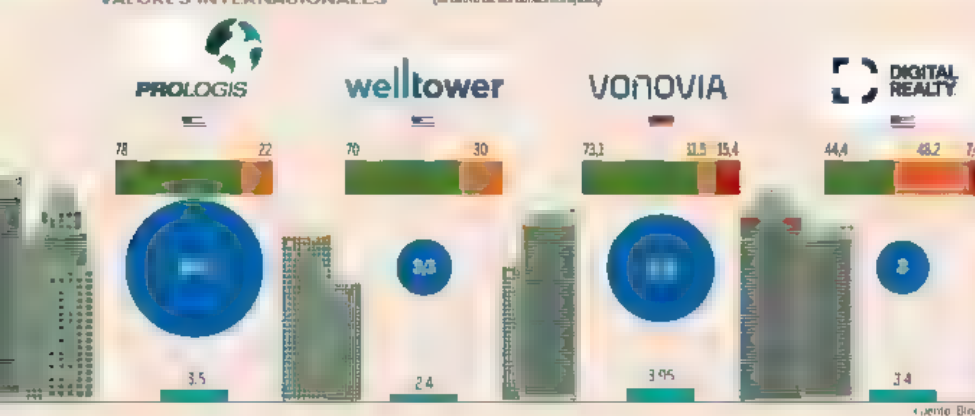
● Hay que fijarse en la liquidez de la inversión y en este punto las empresas cotizadas cuentan con la ventaja de poder vender en cualquier momento.

● Invertir en inmobiliarias cotizadas de forma directa en acciones o a través de fondos permite al inversor diversificar por tipos de negocio y zonas geográficas.



## VALORES INTERNACIONALES

(Al cierre de las bolsas europeas)



## Los barrios más rentables de España

Rentabilidad de la vivienda en el primer trimestre de 2024, en porcentaje \*

Sevilla	Torreblanca	12,6
Valladolid	Pajarillos Bajos	9,1
Granada	Cartuja	8,9
Madrid	Orcasur - 12 de octubre	7,9
Madrid	Los Rosales	7,6

\*Variación del precio + el alquiler





## UN MERCADO DEPENDIENTE DE LA POLÍTICA MONETARIA

Tipos de interés en Europa  
En porcentaje.

Expansión

## Siete bonos accesibles para el inversor particular

Con nominal de 1.000 euros.

	TIR * %	Cupón (fijo) %	Rating S&P	Vencimiento
Société Générale	4,64	4,1		06/09/2028
Mediobanca	4,06	3,25	BBB	01/03/2026
Volkswagen	3,98	4,75	BBB+	25/09/2031
Telefónica	3,85	5,875	BBB-	14/02/2033
Mercedes Benz	3,64	3,25	A	15/09/2027
Goldman Sachs	3,53	1,625	BBB+	27/07/2026
BMW	3,46	3,875	A	04/10/2028

TIR: tasa interna de retorno estimada.

## Los fondos de deuda corporativa global más rentables

En un año, en porcentaje.

	Rent. 12 meses	Rent. 3 años
Vanguard ESG Global Corporate Bond Index	7,87	
MSF Meridian Funds-Global Credit	6,85	-5,73
BlueBay Impact-Aligned Bond	5,82	
Allianz Global Credit (SR)	5	-3,92
New Capital Global Value Credit	4,95	-4,63
Aviva Investors Climate Transition Global Credit	4,8	1,76
Morgan Stanley Investment Funds-Global Credit	4,79	0,51

Fuente: Auriga Bonos y Fintec

## PERFIL CONSERVADOR

# Bonos corporativos o dividendos: ¿qué es más interesante?

La rentabilidad por dividendos de las compañías de la Bolsa suele superar a los rendimientos que se obtienen con los cupones de sus bonos, pero el riesgo que se asume adquiriendo deuda corporativa es muy inferior.

Susana Pérez

Todo apunta a que el BCE recortará los tipos de interés el próximo jueves en un cuarto de punto hasta el 4,25%. Pero no está claro cuánto se producirá la siguiente rebaja. Las expectativas de rebajas se han ido reduciendo desde principios de año y apuntan a que el precio oficial del dinero podría acabar 2024 en torno al 4%.

Que los tipos se mantengan altos por más tiempo es una buena noticia para los inversores conservadores porque los activos financieros con menor riesgo, como las Letras del Tesoro, seguirán ofreciendo rentabilidades atractivas, algo que les fue negado durante muchos años (ver información adjunta). Hay que recordar que los tipos se situaban en torno a cero en el verano de 2022 antes de que se iniciara el ciclo alcista que los llevó hasta el 4,5% el pasado septiembre.

La renta fija, en general, in-

cluyendo el crédito corporativo ha ganado brillo en los últimos tiempos porque los tipos de interés oficiales influyen, entre otras cosas, en la rentabilidad con la que se lanzan las emisiones de los distintos tipos de bonos.

## Rentas periódicas

En este contexto, los inversores con perfil más prudente pueden plantearse si es más interesante invertir en compañías cotizadas a través de su deuda o de sus acciones, con el objetivo básicamente de percibir lo que se podría considerar un especie de renta periódica mediante el cobro de los cupones de los bonos (es el interés nominal que tienen derecho a percibir los titulares de un valor de renta fija y que se suele pagar con carácter trimestral, semestral o anual) de los dividendos que reparten en la mayoría de los casos (sólo entre junio y julio, cerca de 40 empresas que cotizan en la Bolsa española re-

## Diferencias entre cupón y rentabilidad

El cupón o interés que se recibe periódicamente y la rentabilidad en activos de renta fija no es lo mismo. De hecho hay emisiones al descuento, como las Letras del Tesoro y los pagarés de empresa, en los que la rentabilidad (positiva o negativa) viene dada por la diferencia entre el precio al que el inversor adquiere los valores y el que recibe al vencimiento (generalmente, el valor nominal) o el precio de venta, en caso de vender el activo antes de su vencimiento. En la rentabilidad hay que tener en cuenta los rendimientos netos, la fiscalidad y el periodo durante el que se espera mantener la inversión. La TIR (tasa interna de retorno), un indicador que informa sobre la rentabilidad media anual al vencimiento de un bono, se considera una medida muy útil para comparar instrumentos de renta fija con distintas características: cupones y vencimientos. Pero no siempre pueden calcularse de antemano esas rentabilidades. En los productos de tipo variable y/o si el inversor vende antes del vencimiento, el cálculo inicial no dejará de ser una mera estimación.

tribuyen a sus accionistas).

Un bono de Telefónica a 3 años, por ejemplo, ofrece más o menos un 3,5% de rendimiento anual mientras que su rentabilidad por dividendo estimada para 2024 ronda el 7%, según el consenso de analistas que compila Bloomberg. La conclusión sencilla sería invertir en la operadora a través de sus acciones, pero es fundamental tener en cuenta el componente cotizacional. "Cuando vence el bono de Telefónica, se devuelve el dinero y las obtenidas esa rentabilidad del 3,5% es segura a no ser que quiebren. Pero imaginemos que queremos hacer una inversión a plazo en acciones porque nos paga una rentabilidad mayor y a los 3 años, cuando queremos venderlas, la acción ha caído un 8% desde que la compramos. La diferencia es abismal.

Hay inversores que dicen que les da igual lo que hagan las acciones porque obtienen el dividendo y que las hereda-

rán sus nietos. Bueno, algo te tiene que importar", comenta Sofía Arrión, directora de Auriga Bonos.

## Niveles de riesgo

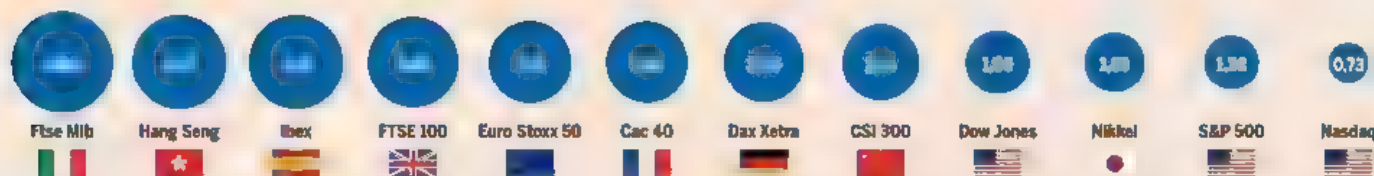
Los expertos subrayan que es perfectamente compatible invertir en bonos y en acciones con altos rendimientos, pero que hay que ser consciente de los distintos niveles de riesgo que se asumen.

Según Miguel Pérez, analista de inversiones de Inversum de Aitopul, algunos de sus clientes se decantan "muy conservadores" porque tienen niños de Santander, Telefónica o Iberdrola. "Estos tienen nada que ver con un inversor conservador".

"A priori, el propósito de un inversor conservador es mantener su poder adquisitivo, es decir, que sus inversiones le ofrezcan una rentabilidad superior a la inflación. En la mayoría de los casos, con los cupones, excluyendo los flotantes que son aquellos cuyos in-

## ASÍ ES LA RENTABILIDAD POR DIVIDENDO DE LOS PRINCIPALES ÍNDICES

En porcentaje



### Los 10 fondos de bolsa global alto dividendo que más suben en 1 año

Datos en %



### Las mayores cotizadas españolas que pagan dividendos en verano

Abonos confirmados. Ordenadas de mayor a menor rentabilidad por dividendo.



Expendio

Fuente: BME, CNMV, Bloomberg y Fintel

tereses están ligados a una referencia (cambio principalmente), e flujo es estable y predecible durante la vida de bono. Este puede ser interesante para un inversor con poca tolerancia al riesgo, que quiere conocer de antemano esos ingresos fijos que proporciona el cupón, apunta Javier Castellar, analista de renta fija y estructurados de Tressis.

Existe la posibilidad de hacerse una cartera tranquila de nombres de altísima calidad crediticia y llevarse un cupón entre el 4% y el 4,5%, que es lo que está ofreciendo la alta calidad con un horizonte temporal de 3 a 4 años", afirma Pérez.

Y señala algunos ejemplos, como el bono subordinado de Banco Santander con vencimiento en 2034 y un cupón del 5% (rentabilidad a vencimiento del 4,95%), el bono senior de Ericsson con vencimiento en 2028 y un cupón del 5,375% (rentabilidad a vencimiento del 4,216%), o en EFL emisiones en dólares, como el bono de Netflix con vencimiento en 2029 y un cupón del 5,375% (rentabilidad a vencimiento del 5,171%), y la deuda senior de Ford al 2030 con un cupón del 9,625% (rentabilidad a vencimiento del 6,356%).

#### Algunas limitaciones

Los expertos reconocen que el acceso de los inversores particulares a los bonos de los corporativos españoles es complicado, ya que la mayoría destina sus emisiones a inversores institucionales, con

nominales mínimos en torno a los 50.000 y 100.000 euros. Hay muy pocos bonos diseñados para particulares en España, pero en otros países europeos, donde los emisores tienen más costumbre de dirigirse a un inversor más diversificado y si que hay multitud de bonos corporativos y de entidades financieras cuyos nominales son de mil euros, por ejemplo toda la automoción europea Volkswagen, Mercedes, Renault, o toda la banca italiana. Hay mucho donde elegir", asegura Antón.

#### Dónde comprar bonos

En Aunga Bonos, una plataforma única en España que permite a los particulares comprar directamente todo tipo de activos de renta fija, se puede encontrar una selección de unas 2.300 referencias entre los bonos cotizados más líquidos y con nominales más bajos. Alrededor del 70% son emisiones de empresas, entre ellas americanas como Apple, Amazon o Ford, por ejemplo, con nominales de entre 1.000 y 2.000 dólares.

El usuario tipo de este servicio es un inversor conservador de más de 40 años, que tiene ahorros después de comprar su vivienda, explica Antón. "Es muy fácil ahora construirse una cartera diversificada de bonos a 2, 3, 5 años (3 ó 4 emisores) con una rentabilidad de entre el 3,5% y el 4%", añade.

Para Pérez, es más eficiente y fiscalmente más favorable exponerse a deuda corporativa de calidad a través de fondos de inversión. Con una du-

### El cupón de una cartera tranquila de bonos de alta calidad crediticia puede rondar el 4%-4,5%

### La rentabilidad por dividendo del Euro Stoxx 50 ha bajado del 3,8% al 3,27% desde noviembre

ración de entre 1 y 3 años, se invierte por productos como el Axa Europe Short Duration o Mutualfonda. "Con algo más de duración, 4 a 5 años, tenemos más riesgo por movimiento de tipos, pero nos permite invertir en una cartera con rentas más altas para más años. Puede ser interesante en un entorno de bajadas de tipos. El Invesco Europe Corporate Bond o el Morgan Stanley Euro Corporate Bond son muy buenas opciones para ir creando una cartera de renta fija", explica.

En Renta 4 Banco se decantan por fondos como el Invesco Global Corporate Bond. "Este tipo de fondos tienen muchísima más diversificación en cuanto a riesgo de crédito", asegura Francisco Palomino de Vega, asesor de inversiones de Renta 4 Banco.

#### Inversión por dividendos

Aquellos inversores que si son capaces de asumir las oscilaciones del mercado de renta variable y que quieran optar por sacar jugo a los dividendos deben considerar que la renta-

bilidad de los dividendos "ha disminuido considerablemente en los últimos meses, debido al fuerte rally alcista de la bolsa.

Por ejemplo, el dividendo del S&P ha pasado del 1,70% en noviembre de 2023 al 1,46% actual.

En Europa, la rentabilidad por dividendo del Euro Stoxx ha bajado del 3,8% al 3,27% en el mismo periodo.

En el caso de invertir por dividendo "hay que ser muy selectivos y mirar tanto si la compañía es sólida esta eligiendo por debajo de su precio objetivo como si tiene una rentabilidad atractiva y que todavía pueda pagar", dice Palomino de Vega.

Es fácil hacerse una cartera de valores de buenos dividendos. Renta 4, por ejemplo, incluye en sus preferencias a Cit Automotive, Enagás, Iberdrola, inmobiliaria Colruyt, Repsol, Sacyr, Santander y Telefónica. Y en la cartera modelo selección dividendos de Bankinter están Axa, CaixaBank, Enel, Iberdrola, Inditex, Intesa Sanpaolo, Lar España, Logista, Mapfre, Merlin Properties, Redea y Telefónica.

Otra fórmula es invertir en fondos que tienen vocación de alto dividendo, por ejemplo, el IFMorgan Global Dividend, con los que se accede a un abanico de dividendos a nivel global, sostiene Palomino. "Así el inversor además de entrar en compañías para aprovechar el dividendo que hay ahora en el verano en España, puede ir entrando en este tipo de fon-

## LA CADERA

Los bonos cotizan en el mercado por lo que durante la vida de activo su precio varía fundamentalmente por su sensibilidad a los tipos de interés. Así es como surgen las oportunidades de ganar más allá de los cupones. Pero también conlleva el riesgo de perder en el caso de estar obligado a vender cuando la cotización ha caído.

Cuando los tipos de interés de las nuevas emisiones aumentan, los precios de las ya existentes bajarán, pues los inversores solo estarán dispuestos a comprarlas si su precio se reduce de modo que garantice al comprador una rentabilidad equivalente a la de las nuevas emisiones. Por el contrario, cuando los tipos de interés disminuyen, el precio en el mercado secundario de las emisiones antiguas subirá.

A un inversor que tiene este activo hasta el vencimiento, las variaciones en los precios no le afectan porque, a no ser que querría la compañía, recuperará la totalidad de su inversión. Las posibilidades de que empresas grandes y sólidas incumplan sus

compromisos con los tenedores de estos activos son prácticamente inexistentes.

La rentabilidad por dividendo relaciona el precio y el dividendo por acción. El rendimiento puede ser alto, porque la retribución al accionista sea muy generosa o porque la cotización de la empresa esté muy castigada.

El dividendo se descuenta del precio de la acción antes de que se haga efectivo. Se produce una salida de dinero de la empresa por lo que, en principio, su valor se reduce en esa misma cantidad. Para el accionista no hay una variación de su patrimonio. La caída del precio de sus acciones quedará compensada con la entrada en su cuenta bancaria del dinero en efectivo correspondiente al dividendo.

La estrategia de invertir por dividendo funciona mejor a largo plazo, basándose en la idea de comprar acciones de compañías con buenos pagos para mantenerlas mientras mantenga su política de retribución al accionista.





Foto con todos los premiados en la XXXV edición de los Premios de Fondos de Inversión.

# La gran noche de los fondos de inversión

EXPANSIÓN y Allfunds reconocen las mejores estrategias de inversión y los mejores gestores de fondos durante 2023, un año destacado en términos de rentabilidades y flujos de dinero.

## Expansión, Madrid

Tras un 2022 para el olvido entre las gestoras de fondos, 2023 fue un año de recuperación para los mercados financieros, con acciones y bonos al alza, que valieron a la gestión profesional a lograr destacadas rentabilidades para sus fondos y atraer una cifra récord de suscripciones.

En este contexto, EXPANSIÓN y Allfunds celebraron en la noche del miércoles la XXXV edición de los Premios de Fondos de Inversión que reconocen a las gestoras y los fondos de inversión que han sido capaces de encontrar las mejores oportunidades de mercado.

El presidente de la CNMV, Rodrigo Buenaventura, señaló en un mensaje por video, a los asistentes algunos de los principales desafíos a los que van a hacer frente los fondos de inversión e instó a las gestoras a defenderse de los debates internacionales que reclaman una mayor regulación para el sector. Es importante defender la idea de que los fondos son muy distintos a los bancos y la regulación no debe ser la misma.

La ceremonia, presidida por Juan Revuelta, vicepresidente de Hacienda y Función Pública de la Comunidad de Madrid, y que contó con la presencia de Marco Pompidou, presidente ejecutivo de Unidad Editorial, y de Laura Mugica, directora general y consejera de la compañía, sir-

## LOS MEJORES PRODUCTOS DEL AÑO

### Fondos de inversión

RENTA FIJA	
Carta Plazo Global	CS Renta Fija 0-5
Largo Plazo Global	DIPAM - Bonds Climate Trends Sustainable
Corporativo	Schroder International Selection Fund Strategic Credit
High Yield	Schroder International Selection Fund EURO Credit Connection
Emergente	AXA World Funds US Dynamic High Yield Bonds
	Goldman Sachs Frontier Markets Debt (Hard Currency)

### RENTA VARIABLE

España	Bestinvest Bolsa
Europa	Brinbor European Value Fund
Norte América	1 Rowe Price US Large Cap Growth Equity Fund
Emergente	QQQ Partners Emerging Markets Equity JCIYS Fund
Global	Investco Global Founders & Owners Fund

### MULTIACTIVOS

Ret. Absoluta	Schroder GAA Contour Tech Equity
Conservador	Affio Patrimonio II
Moderada	R4 Multi-Asset Sustainable Polymoney Global
Agresivo	Bestinvest Mundo



### Premio Salmón

Equilibrio

vio para reconocer el buen ejercicio de la firma estadounidense JPMorgan, que fue galardonada como la mejor gestora de fondos, a Ibercaja Gestión como la mejor gestora nacional y a Azvalor como la gestora independiente más destacada del año.

Además, el jurado de los premios, compuesto por los

principales ejecutivos de las mayores gestoras nacionales e internacionales con presencia en España, eligió a BlueBox Global Technology como mejor fondo de 2023 y a JPMorgan AM y Pimco, como mejores gestoras de renta variable y renta fija, respectivamente. BlackRock se llevó el galar-

dón a la mejor gestora de asset allocation.

Las mejores carteras fueron para Abante, JDS Capital y Mutuactivos.

En la categoría de pensiones, VidaCaixa se hizo con el galardón y la gestora de Santander se alzó con el mejor fondo solidario, por segundo año consecutivo.

EXPANSIÓN y Allfunds han querido premiar además el compromiso de los gestores con la inversión socialmente responsable. Amundi recogió el premio a la mejor gestora ESG y al mejor fondo social y Abanca Gestión de Activos y Norden recibió con el distintivo a la mejor gestora ESG boutique y al mejor

fondo medioambiental. Marcos Lopez, director de Mercados de Capitales de Inditex, recogió el premio Salmón al mejor valor en Bolsa de 2023, que votan los lectores de EXPANSIÓN Inditex, cerró 2023 con un alza de sus acciones del 58,67%, firmando una de las mayores subidas de su historia.

### Planes de pensiones

RENTA FIJA	
Carta Plazo Global	Carranco Dinero Plan de Pensiones Integrado en Caixa Dinero FP
	Merchbank Renta Fija Flexible Plan de Pensiones
RENTA VARIABLE	
Europa Global	Caixa Rural Impact Ambition Fondo de Pensiones
Global	CABK Ry Internacional PP
MULTIACTIVOS	
Conservador	Dunas Valor Equilibrado FP
Moderada	Renta 4 Nexta Plan de Pensiones
Agresivo	Tressas Cartera Crecimiento Responsable

### Inversión ESG

Mejor Gestora ESG	Amundi
Mejor Gestora ESG Boutique	Abanca Gestión de Activos
Mejor Fondo Social	Amundi Impact & Social Bonds
Mejor Fondo Medioambiental	Norden - Global Climate and Environment

### Premios del jurado y mejores carteras

Mejor Fondo de Inversión	BlueBox Global Technology
Mejor Gestora	JPMorgan AM
Mejor Gestora de Renta Variable	JPMorgan AM
Mejor Gestora de Renta Fija	Pimco
Mejor Gestora de Asset Allocation	BlackRock
Mejor Gestora Nacional	Ibercaja Gestión
Mejor Gestora Nacional Independiente	Azvalor
Mejor Gestora de Fondos de Pensiones	VidaCaixa
Mejor Fondo Solidario	Santander Responsabilidad Solidaria
Mejor Cartera Conservadora	Abante
Mejor Cartera Arriesgada	JDS Capital
Mejor Cartera de Valores	Mutuactivos

Fuente: elaboración propia



Rodrigo Buenaventura, presidente de la CNMV en su intervención durante la ceremonia de los premios.



**PREMIO SALMÓN** Marcos López, director de Mercados de Capitales de Inditex, recoge el premio al mejor valor en Bolsa.



Juan Reyuelo, viceconsejero de Hacienda y Función Pública de la Comunidad de Madrid, en su discurso.



**MEJOR GESTORA DE FONDOS** Javier García Díaz (BlackRock), Lily Corredor (Ibercaja Gestión), Javier Dorado (JPMorgan AM), Juan Alcaraz, consejero delegado de Allfunds y Marta Marín (Amundi).



**MEJOR GESTORA NACIONAL** Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN; Nicolás Barquero (Santander AM), Lily Corredor (Ibercaja Gestión), Luis Ussia (Mutuaactivos) y Miguel Artola (Bankinter Gestión de Activos).



**MEJOR GESTORA DE FONDOS INDEPENDIENTE** Beltrán Parages y Javier Campos (Azvalor), Mark Giacopazzi (Bestinvest), Miguel Roquero y Mikei Ochagavía (Acacia Inversiones) y Sandra Sánchez, redactora de EXPANSIÓN.



**MEJOR FONDO DE INVERSIÓN** Maite Muñoz (Capital Group), Juan Alcaraz, consejero delegado de Allfunds, Lorena Martínez Olivares (JPMorgan AM), Tomás Maraver (Nartex Capital) y Jesús Gil (Acci AM, en representación de Bluebox).





**MEJOR GESTORA DE RENTA VARIABLE** Pedro Lacambra (Ibercaja Gestión), Oscar Esteban (Fidelity), **Manuel Arroyo (JPMorgan AM)**, Mayte A. Ayuso, redactora jefe de EXPANSIÓN, y César Ozaeta (Capital Group).



**MEJOR GESTORA DE ASSET ALLOCATION** Raul Fernández (Amundi), Laura Mugica, directora general y consejera de Unidad Editorial, **Tania Salvat (BlackRock)**, Lucía Gutiérrez-Mellado (JPMorgan AM) y Joseba Orueta (Kutxabank Gestión).



**MEJOR GESTORA DE RENTA FIJA** Cristina Gavina (Ibercaja Gestión), Armando López (Santander AM), **Juanma Jiménez (Pimco)**, Gabriel Pañeda (Mutuactivos) y Laura García, jefa de sección de EXPANSIÓN.



**MEJOR GESTORA DE PENSIONES** José Carlos Vizárraga (Ibercaja Pensión), Sergio Cobos, director general comercial de Unidad Editorial, **Eduardo Martínez de Aragón (VidaCaixa)**, Ricardo González (Mutuactivos) y Carlota Vivas (Mapfre AM).



**MEJORES FONDOS DE RENTA VARIABLE** Jaime Gea (Invesco), Clara Ruiz de Gauna, redactora jefe de EXPANSIÓN, Alfonso del Moral (L. Rowe Price) y Javier Ortiz de Arizano (Bestinver).



**MEJORES FONDOS MULTIACTIVOS** Iñaki Garay, director adjunto de EXPANSIÓN, Tomás Pintó (Bestinver), Ignacio González (Renta 4 Gestora), Javier Fernández (Altair) y Pilar Vía (Schroders).



#### PLANES DE FONDOS DE INVERSIÓN

Manuel del Pozo, director adjunto de EXPANSIÓN. Víctor Álvarez (Tressis), Ignacio González Enciso (Renta 4 Gestora), Borja Fernández-Galiano (Dunas Capital), Antonio Melero (CaixaBank AM), Manuel Pareja (Medvda), Borja León (Merchbank) y Víctor Gordon (Grupo Caminos).



#### MEJORES CARTERAS

Ana Pereda, Jefa de Inversión de EXPANSIÓN, Carlos García (Mutuactivos), Marta Campello (Abante Asesores) y Jesús Mariñas (JDS Capital).



**MEJOR FONDO SOLIDARIO** Arantxa López Chicote, directora de Producto, Marketing y Digital de Santander AM, recogió el galardón para el Santander Responsabilidad Solidario.



**MEJOR GESTORA ESG BOUTIQUE** Inés Guerrero, directora de RSC de Allfunds y Enrique Castro (Abanca Gestión de Activos).



**MEJOR FONDO SOCIAL** Blanca Comín (Amundi) y Chary Serrano, directora de Negocio de EXPANSIÓN y del área de Salud de Unidad Editorial.



**MEJOR GESTORA ESG** Julia Saiz (Amundi) y Roberto Casado, corresponsal económico de EXPANSIÓN.



**MEJOR FONDO MEDIOAMBIENTAL** Amparo Polo, responsable de Desarrollo Digital de EXPANSIÓN y Lorenzo González (Nordea AM).





**MEJORES FONDOS  
DE RENTA FIJA  
Y MERCADO  
MONETARIO**

Jaime Albella y Juan Carlos Domínguez (AXA IM), Guillermo Viñuales y Andrés López (Credit Suisse Gestión), Víctor Asensi (DPAM), Leonardo Fernández (Schroders), Lucía Catalán (Goldman Sachs AM), Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN, y Borja Fernández (Schroders).

Laura Mugica, directora general y consejera de Unidad Editorial; Juan Revuelta, vicepresidente de Hacienda y Función Pública de la Comunidad de Madrid; Ana I. Pareda, directora de EXPANSIÓN; Raul Escribana, jefe de Comunicación y Relaciones institucionales de Inditex; Juan Alcaraz, consejero delegado de Allfunds; Marco Pomignoli, presidente ejecutivo de Unidad Editorial; Marcos López, director de Mercados de Capitales de Inditex; y Salvador Arancibia, adjunto a la dirección de EXPANSIÓN.



Las mesas del jurado de los premios, compuesto por los primeros ejecutivos de las mayores gestoras de fondos nacionales e internacionales con presencia en España.



## Fondos



Rodrigo Robledo, director general de Política Financiera y Tesorería de la Comunidad de Madrid, Laura Mugica, directora general y consejera de Unidad Editorial, Marcos López, director de Mercados de Capitales de Inditex, Marco Pompignoli, presidente de Unidad Editorial, Juan Revuelta, vicepresidente y Función Pública de la Comunidad de Madrid, Juan Alcaraz, CEO de Allfunds, y Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN

Marco Pompignoli, presidente de Unidad Editorial, Raul Estradara, director de Comunicación y Relaciones Institucionales de Inditex, Marcos López, director de Mercados de Capitales de Inditex, y Laura Mugica, directora general y consejera de Unidad Editorial



Ana I. Pereda, directora de EXPANSIÓN



Juan Alcaraz, consejero delegado de Allfunds



Vista general del encuentro que reunió a más de 450 profesionales del sector de la gestión de activos.





Visión global

Joaquín Tamames

## ASM: siete años creciendo a doble dígito

La neerlandesa ASM fue fundada en 1964 con el nombre de Advanced Semiconductor Materials, capitaliza 32.900 millones de euros en Bolsa y es un proveedor líder de equipos de procesamiento de obleas de semiconductores o microchips para los mayores fabricantes de chips del mundo. El grupo no debe confundirse con la también neerlandesa ASML, líder mundial en máquinas de litografía para fabricar semiconductores, que capitaliza 355.000 millones de euros.

En la fabricación de un microchip se depositan varias capas de distintos materiales sobre una oblea de silicio, y cada capa y cada material tienen una función distinta. En la cadena de valor sectorial, ASM está especializada en equipos de deposición diseñados para depositar películas finas de materiales sobre la oblea. En 2023 los cinco mayores clientes de ASM aportaron el 49% de los ingresos y los diez mayores el 65%.

El crecimiento de los semiconductores continúa a pesar de la des-

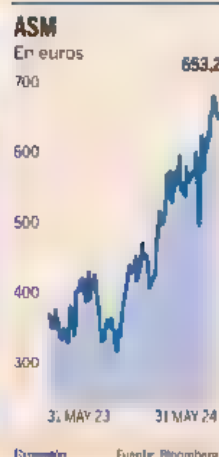


Imagen de la página web de ASM.

celeración en 2023, y según ASM las tendencias sectoriales a largo plazo siguen siendo muy sólidas e incluso se están acelerando por el impulso de la

IA y la electrificación de los vehículos. Nvidia, tercer mayor grupo mundial por capitalización bursátil (2,83 billones de dólares, aproxi-

mandose a 1,5.292 billones de Apple), ejemplifica como nadie el espectacular desarrollo de muchos de los semiconductores.



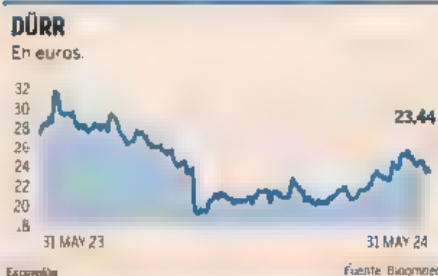
Fuente: Bloomberg

En 2023 los ingresos de ASM subieron un 13% hasta 2.634 millones de euros, marcando el séptimo año consecutivo de crecimiento de dos dígitos. En el primer trimestre de este año tuvo ingresos de 639 millones de euros (-8% a divisa constante), beneficio operativo ajustado de 192 millones (-13%, con margen del 30%) y atribuido de 173 millones (-55%), con una posición de tesorería de 712 millones. Los nuevos pedidos sumaron 690 millones (+10%) subiendo la cartera hasta 1.516 millones. Para todo 2024 el grupo espera ingresos de 3.300 millones de euros en el punto medio de la guía.

El objetivo financiero de ASM es aumentar los ingresos a una tasa anual acumulativa de entre el 11% y el 16% en el periodo 2022-2027, manteniendo así la dinámica de crecer a doble dígito cada año. La cotización está en máximos tras haber subido un 62% en los últimos doce meses y multiplicando por 12 veces en los últimos cinco años. ASM emplea a 4.500 personas.

## Dürr está lejos de sus máximos bursátiles

La alemana Dürr tuvo ingresos de 4.627 millones de euros en 2023, de los que 48% procedieron del sector de automoción y el 35% de fabricantes de muebles y de productos de madera. El 17% restante se distribuyó en química, farmacéutica, ingeniería eléctrica, producción de baterías y aparatos médicos. Dürr tiene 142 centros en 32 países, emplea a 20.600 personas y opera tres marcas: Dürr (pintura de automóviles, robótica, control de emisiones), Schenck (sistemas de pesos y medidas) y HOMAG (maquinaria para cortar madera). En el primer trimestre tuvo ingresos de 1.098 millones (+8%), beneficio operativo



Fuente: Bloomberg

ajustado de 53 millones (+27%) y atribuido de 20 millones (+4%). Los pedidos sumaron 1.489 millones (+2%). Dürr está lejos de sus máximos bursátiles de 2017 y capitaliza 1.650 millones. En 2023 tuvo un Roce del 17,5%

## Oshkosh amplía su huella en España

La estadounidense Oshkosh fabrica vehículos y equipos diseñados para aplicaciones complejas en tres segmentos. Acceso/grúas (51% de las ventas y margen operativo del 15% en 2023); Defensa (22% de las ventas y margen del 4,3%), y Profesional, que incluye camiones de bomberos, emergencias, recogida de basuras, colocación de hormigón y apoyo en tierra a la aviación (27% de las ventas y margen del 9,7%). En 2023 tuvo ingresos de 9.700 millones de dólares (16,6%) y beneficio operativo ajustado de 909 millones (+12,9%). En el primer trimestre las ventas crecieron un 12%, hasta 2.540 millones, y el beneficio por

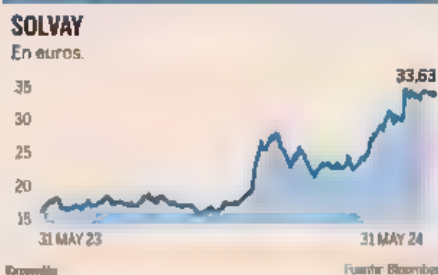


Fuente: Bloomberg

acción ajustado un 77%. La compra de AUSA en España le inyectará ingresos adicionales de 150 millones de dólares. En los últimos doce meses la cotización ha subido un 48% con una capitalización bursátil de 7.250 millones.

## Solvay aprovecha bien la escisión de Syensqo

En diciembre de 2023 el grupo químico belga Solvay completó la escisión de su química especializada, que contribuía con el 65% del Ebitda del grupo. La nueva compañía, denominada Syensqo, tiene una capitalización bursátil de 9.700 millones de euros en tanto que Solvay, que se quedó con el negocio de química básica, capitaliza 3.600 millones, después de una subida del 70% en la cotización desde la escisión. En el primer trimestre los ingresos de la compañía disminuyeron un 11,9% orgánico, hasta 1.201 millones de euros, debido fundamentalmente a los menores precios de realización, y el



Fuente: Bloomberg

Ebitda ajustado cedió un 13,6%, hasta 265 millones. La rentabilidad sobre el capital empleado Roce fue de un muy aceptable 19,8%, y cerró con deuda neta de 1.600 millones y apalancamiento de 1,4 veces

## TJX Companies supera los 100.000 millones

El grupo estadounidense The TJX Companies es la mayor cadena mundial de distribución low cost especializada en textil, complementos y productos de hogar. La compañía sigue rompiendo máximos bursátiles y tras subir un 33% en los últimos doce meses, capitaliza 115.000 millones de dólares. En el año fiscal terminado el 3 de febrero, el grupo aumentó sus ingresos un 9%, hasta 54.217 millones de dólares, y cerró con 4.835 tiendas de siete cadenas en nueve países. El beneficio neto subió un 28%, hasta 4.474 millones. El grupo ofrece productos de calidad, de moda, de marca y de diseño a precios que suelen ser



Fuente: Bloomberg

entre un 20% y un 60% inferiores a los precios habituales de los minoristas (incluidos grandes almacenes, tiendas especializadas y principales minoristas online) en productos comparables. TJX emplea a 329.000 personas.



José María Rodríguez Huertas

## Algo no carbura bien

El estocástico es un oscilador que se utiliza en el análisis técnico para evaluar el *momentum* o impulso del precio de un activo financiero. De manera que antes de que tenga lugar un cambio de tendencia en el precio, se producen señales de agotamiento o de pérdida de la velocidad de cruce de la tendencia precedente, en este caso alcista.

Entre otros índices directrices, está el podemos ver de manera muy clara en los gráficos semanales de los dos grandes futuros europeos: el del Dax y el del Euro Stoxx 50 (SX5E). Lo que sucede es que los máximos anuales que se han marcado en el mes de mayo, por encima de los altos de principios de abril no han sido acompañados por el oscilador de momento estocástico. O dicho con

otras palabras, mientras el precio ha dibujado nuevos máximos crecientes el oscilador está marcando máximos decrecientes y ahí es donde se produce la divergencia bajista. Divergencia que además es semanal.

Es cierto que las divergencias, como cualquier otra señal, no son infalibles. En realidad nada lo es cuando se trata de anticipar los mercados, no lo olviden.

Al igual que tampoco lo es el análisis fundamental. Si todo fuera tan sencillo y previsible la teoría de la opinión contraria dejara de funcionar tan bien como lo hace.

Con frecuencia, cuando se producen divergencias de este tipo, y sobre todo cuando tenemos subidas medias del 10% o más en solo cinco meses en las principales plazas mundia-

**La situación se parece mucho a la vivida entre los meses de junio y octubre del año pasado**

les, conviene ser cautos. Y no quiero decir con ello que los mercados tengan que caer con fuerza, para nada. Es simplemente que la situación me recuerda mucho a la vivida durante el periodo de junio-octubre del año pasado.

En esos meses las bolsas se adentraron en un amplio y errático movimiento lateral bajista que sirvió para corregir la extrema sobrecompra acumulada tras las fuertes subidas previas. No es necesario caer con fuerza para corregir la sobrecompra, basta con desplegar un largo movi-

miento lateral para conseguirlo. Se trataría de un alto en el camino, un merecido descanso, para de nuevo reestructurarse con fuerza al alza en el último trimestre del año.

En este sentido, el jueves de hace una semana tenía lugar la sesión número 100 del año en el principal índice del mundo, el S&P 500, arrojando una ganancia del 10,44% en dicho periodo. Y según las estadísticas de Carson Group, desde 1950 cada vez que el S&P 500 sube más de un 10% en su sesión número 100, el año este termina revalorizándose otro 9% adicional hasta el final del ejercicio con una probabilidad del 85%.

**El bitcoin calienta motores**

Seguro que muchos pensaban que con la llegada del cuarto *halving*

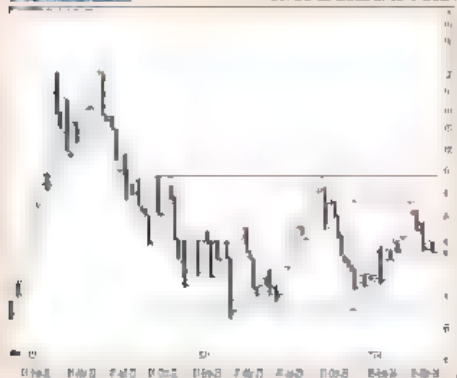
(cuando la recompensa por minar bitcoins se reduce a la mitad) el pasado 20 de abril el bitcoin se dispararía. Y lo cierto es que la criptomoneda lleva algo menos de tres meses inmersa en un movimiento lateral, bajista. Nada que no haya hecho en otros *halving*s previos.

Sin embargo, el final de la consolidación de niveles tras alcanzar nuevos máximos históricos en la zona de los 74.000 dólares, allá por el mes de marzo, no debería estar ahora muy lejos. Tengo la sensación de que en cualquier momento puede atacar con éxito sus máximos y si los consigue batir podemos esperar un violento desenlace alcista que le patee hacia los psicólogos 100.000 dólares en los próximos meses.

## Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas

**PETROLEO** del 03-12-2021 al 31-5-2024



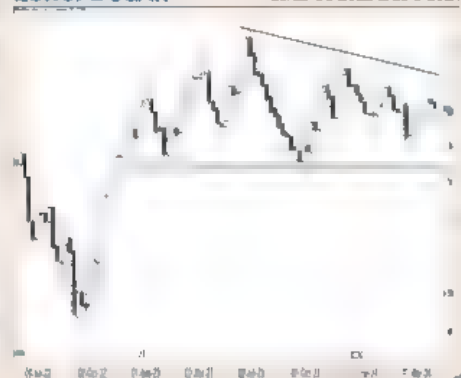
El barril tipo West Texas tiene soporte en los 75 dólares: el 61,8% de caída de toda la subida desde los mínimos de octubre. Y en términos de medio plazo le tenemos inmerso dentro de un lateral, con soporte en los 65-67,5 y resistencia en los 95 dólares.

**ORO** del 17-11-2019 al 31-5-2024



A pesar de que la tendencia alcista de fondo es impecable existe la posibilidad de que antes de subir con más alegría se tome un pequeño respiro con objetivo de caída hacia el formidable soporte de los 2.100 dólares. Y ahí sería compra de nuevo.

**EURO/DÓLAR** del 19-06-2022 al 31-5-2024



Da igual lo que haga el cruce cada semana porque sólo se trata de ruido y más ruido. Las zonas de control más importantes en este momento se encuentran en los 1,11 como nivel de resistencia y el rango de los 1,0450-1,0480 como zona de soporte.

**CAC 40** del 05-11-2021 al 31-5-2024



Cuidado con ese potencial doble techo al que parece estar dando forma el índice parisino. La perforación, con fuerza, de los mínimos de abril activaría la figura de implicaciones bajistas. Si se confirmara, el siguiente gran soporte está en los 7600 puntos.

**IBEX 35 BANCOS** del 30-11-2015 al 31-5-2024



El índice que recoge la evolución de los bancos de nuestro país no se rinde y parece querer atacar de nuevo la importante resistencia que tiene en sus máximos anuales e históricos: los 900,7 puntos. Tiene un fuerte soporte en la directriz alcista.

**APPLE** del 07-10-2022 al 31-5-2024



Correcciones puntuales aparte, el escenario más probable es que el valor ataque sus máximos de todos los tiempos e incluso que los supere, colocándose así en subida libre absoluta. Tiene un importante soporte en la zona de los 180 dólares.



**IBEX 35**

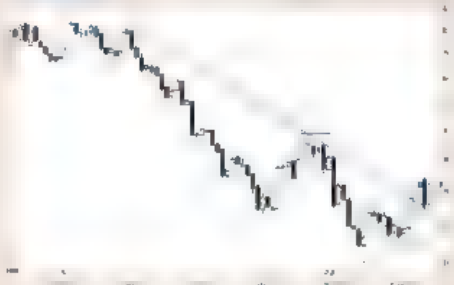
del 31-07-2014 al 31-5-2024



Cierra al mes de mayo por todo lo alto. La siguiente gran resistencia está en los máximos de 2015 (11.885). Y como soportes más inmediatos tiene los mínimos del jueves (11.126) y por debajo los 10.820 puntos. Está más fuerte que sus vecinos.

**ACCIONA**

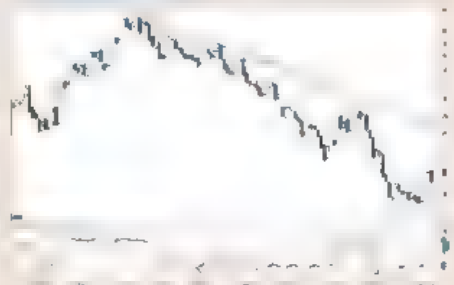
del 28-10-2022 al 31-5-2024



A día de hoy las fuertes caídas de hace una semana encajan a la perfección dentro del típico apoyo o 'throw back' a la antigua directriz bajista, antes zona de resistencia y ahora soporte. Tiene resistencias en los 127 y por encima los 138 euros.

**ACCIONA ENERGÍA**

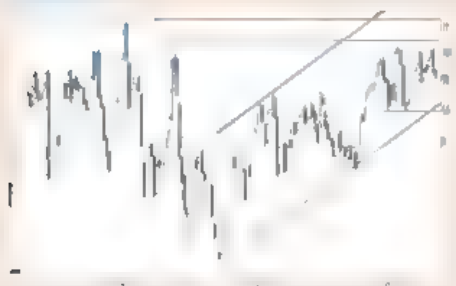
del 03-12-2021 al 31-5-2024



Que la figura de doble suelo a la que parece estar dando forma se haya ido al traste no quiere decir que no pueda subir. De hecho, mientras el soporte de los 18,50 euros aguante quiero creer que terminará poniendo rumbo hacia la directriz bajista.

**ACERINOX**

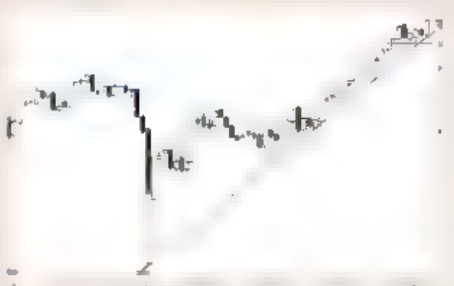
del 14-03-2021 al 31-5-2024



Van pasando las semanas y los meses y todo sigue igual. Tenemos a los títulos de la acerera a medio camino entre el importante soporte de los 9,50-9,60 euros y la resistencia que tiene en los máximos anuales (10,71) y los históricos (11,24).

**ACS**

del 28-02-2018 al 31-5-2024



Poco a poco y sin hacer mucho ruido le tenemos asomando la cabeza por encima de sus máximos históricos. Mientras respete el soporte de los 35 euros no hay nada de lo que preocuparse. A día de hoy sigue siendo un claro mantener en cartera.

**AENA**

del 03-05-2019 al 31-5-2024



Tras un apoyo en los anteriores máximos históricos de manual el valor sigue reestructurándose al alza. La tenemos en subida libre absoluta y por lo tanto, si ya estamos dentro, es un claro mantener. Pero si estamos fuera mejor esperar.

**AMADEUS**

del 02-08-2019 al 31-5-2024



Parece decidido a atacar la importante resistencia que bene en los máximos de enero. Un cierre semanal con fuerza por encima activaría una clara señal de fortaleza. Si lo consigue, el siguiente objetivo de subida lo encontraremos en los 70 euros.

**ARCELORMITTAL**

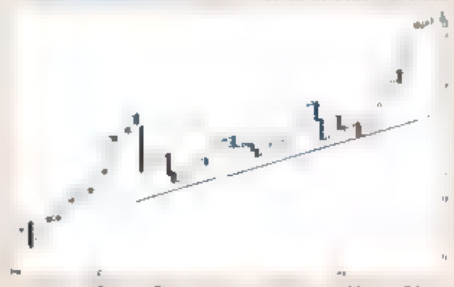
del 25-06-2021 al 31-5-2024



Ahora o nunca. Este valor nunca es fácil de analizar. Demasiado volátil y errático para mi gusto. Pero si hay que lanzarse a la piscina en el gigante acerero es ahora, colocando un 'stop loss' en precios de cierre semanal por debajo de los 22,90-23 euros.

**BANCO SABADELL**

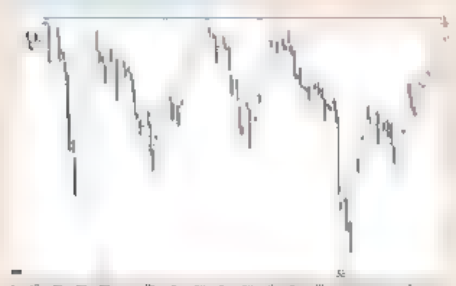
del 02-09-2022 al 31-5-2024



Desde el punto de vista de los gráficos ahora mismo no hay ninguna razón para deshacer posiciones en el valor. La imparable sucesión de mínimos y máximos crecientes sigue intacta y así solo cabe seguir haciendo una cosa: subir. Mantener.

**BANCO SANTANDER**

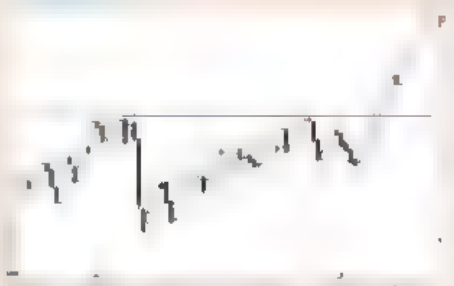
del 30-06-2006 al 31-5-2024



Le está costando alcanzar nuevos máximos anuales. Y no es para menos si tenemos en cuenta que en los 5,035 euros tiene sus máximos de todos los tiempos, ajustada la serie de precios a todos los dividendos repartidos a lo largo de la historia.

**BANKINTER**

del 02-09-2022 al 31-5-2024



Mantenemos el mismo discurso de siempre. El de que mientras no tengamos un cierre semanal por debajo del mínimo de la vela semanal previa no tendremos ninguna señal de debilidad y por lo tanto todo sigue siendo un claro mantener.

**BBVA**

del 28-10-2022 al 31-5-2024



A pesar de los rebotes puntuales cada vez coge más cuerpo el escenario que llevamos planteando semanas atrás acerca de la posibilidad de que el valor se dirija hacia la importante resistencia que tiene en la directriz alcista, ahora en los 9 euros.

## CAIXABANK

del 09-12-2022 al 31-5-2024



No hay mucho que decir de un valor que ha estado varias semanas consolidando lateralmente en la zona de máximos anuales e históricos y que, además, cierra el mes de mayo marcando nuevos máximos de todos los tiempos. Mantener.

## CELLNEX

del 24-06-2022 al 31-5-2024



Las caídas de hace una semana encajan absolutamente dentro de los parámetros normales. Se diría que se trata de un simple apoyo (o 'throw back') en la antigua directriz bajista, antes resistencia y ahora soporte. Tiene resistencia en los 37,16 euros.

## COLONIAL

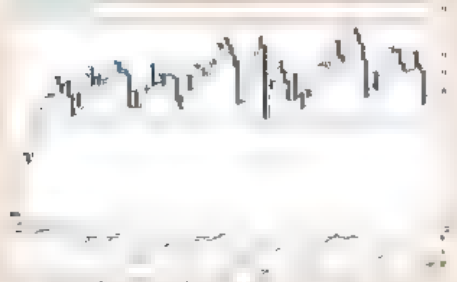
del 22-10-2021 al 31-5-2024



Muy mal se le tiene que dar al valor para no atacar, más pronto que tarde, la importante resistencia horizontal que tiene en los 6,70 euros. Por el lado de los soportes tiene el hueco alcista diario de los 5,82 y por debajo los 5,60 euros. Mantener.

## ENAGÁS

del 31-12-2013 al 31-5-2024



La extrema sobreventa mensual sigue intacta y el oscilador estocástico parece querer cruzarse al alza. Todo acercamiento al rango soporte de los 12,50-13 euros ha demostrado ser una clara oportunidad de compra en términos de largo plazo.

## ENDESA

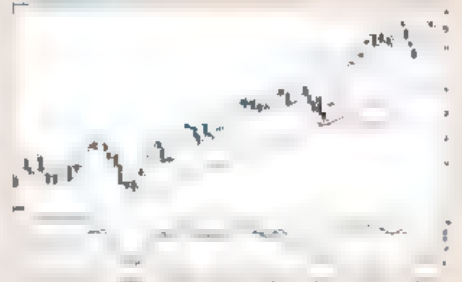
del 12-03-2021 al 31-5-2024



Aunque de manera lenta y pesada el precio sigue mirando de reojo hacia la importante resistencia que tiene en sus máximos anuales e históricos, en los 19,87 euros. A día de hoy no hay ninguna razón para deshacer posiciones en la eléctrica.

## FERROVIAL

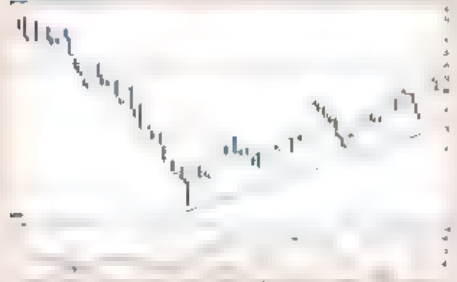
del 04-03-2022 al 31-5-2024



El momento actual sugiere que el valor puede atacar, con éxito, sus máximos anuales e históricos. Por encima se colocaría, por enésima vez, en subida libre absoluta. Tiene un importante soporte de corto plazo en el hueco alcista de los 34,80 euros.

## FLUIDRA

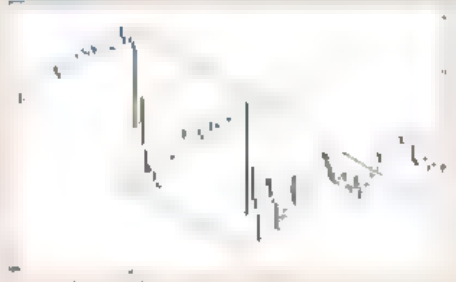
del 03-09-2021 al 31-5-2024



Racientemente ha batido niveles de resistencia importantes. Lo normal es que tras una pequeña corrección se reestructure de nuevo al alza con objetivo en la importante resistencia que tiene en las inmediaciones de los 26 euros. Mantener.

## GRIFOLS

del 07-11-2023 al 30-5-2024



A pesar de los bandazos al alza y a la baja me quedo con los mínimos y máximos crecientes que sigue dibujando desde hace casi tres meses. Tiene un soporte muy fuerte en los 8 euros y como resistencias los 10,43 y, sobre todo, los 12 euros.

## IAG

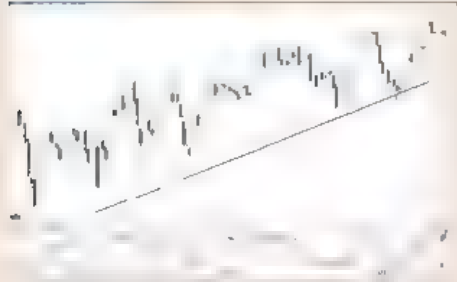
del 06-11-2020 al 31-5-2024



Segue consolidando, dentro de la volatilidad que le caracteriza, las importantes subidas previas. Tiene un importante soporte en los 1,84 euros y como resistencias los altos anuales (2,18) y por encima y de mayor calado los máximos de 2021 en los 2,57.

## IBERDROLA

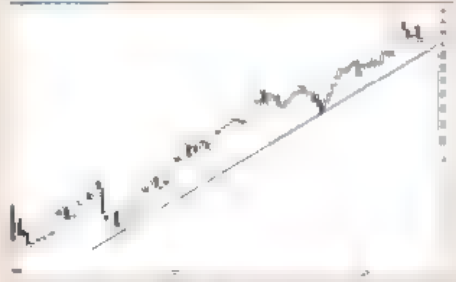
del 06-08-2021 al 31-5-2024



A priori lo que tenemos delante es un apoyo, de manual, en los anteriores máximos históricos. Antes zona de resistencias y ahora soporte. Si los pierde cabe la posibilidad de que se dirija hacia la zona de soporte que tiene en el entorno de los 11,60.

## INDITEX

del 04-03-2022 al 31-5-2024



Segue desplegando un largo lateral en la zona de altos históricos. Tiene un importante soporte en el entorno de los 42 euros. Si nos hemos quedado fuera y queremos intentarlo en el valor el rango de los 41,50-42 euros parece interesante.

## INDRA

del 10-06-2022 al 31-5-2024



Cada semana que pasa marca nuevos máximos históricos. Sin lugar a dudas es un claro mantener en cartera. Pero si estamos fuera del valor no creo que sea el momento de comprar ahora. El tren ya pasó hace mucho tiempo. Es momento de mantener.



**LOGISTA**

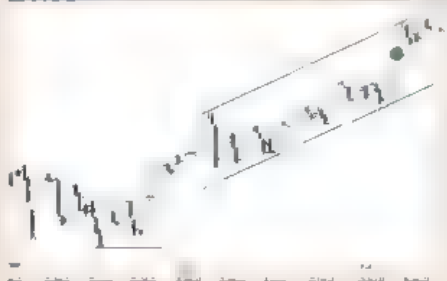
del 25-11-2022 al 31-5-2024



Valor en subida libre absoluta tras confirmar la ruptura al alza de un triángulo simétrico. En el muy corto plazo el precio tiene un importante soporte en los 26,20 euros y como resistencias realmente no hay nada relevante por encima. Mantener

**MAPFRE**

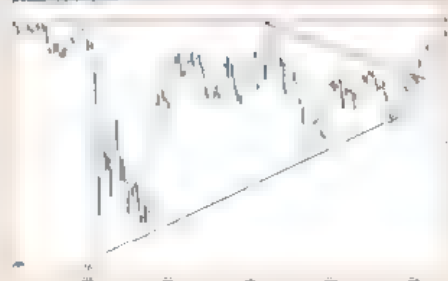
del 21-01-2022 al 31-5-2024



Los títulos de la aseguradora siguen apuntando al alza. Esta tiene un importante soporte en el hueco alcista semanal de los 2,08 euros. Y por debajo la base del canal alcista, ahora en las inmediaciones de los 1,95 euros. Mantener en cartera.

**MELIÁ HOTELS**

del 08-03-2019 al 31-5-2024



Poco a poco y sin hacer nada de ruido los títulos de la hotelera continúan construyendo impecables mínimos y máximos crecientes. Creemos que, más pronto que tarde, pondrá a prueba los altos prepandemia, en los 8,40 euros. Mantener

**MERLIN PROPERTIES**

del 15-02-2019 al 31-5-2024



El gráfico es un calco del de Aena. El valor superó hace algo más de un mes sus máximos históricos y por lo tanto le tenemos en subida libre absoluta. En teoría, cualquier caída que le acerque a los anteriores máximos (10,30) es compra.

**NATURGY**

del 06-11-2020 al 31-5-2024



Mantenemos el mismo 'speech' de las últimas semanas. El de que una vez la resistencia de los 24 euros ha quedado atrás los títulos de la compañía gasista ya no tienen resistencias importantes hasta sus máximos anuales e históricos, en los 27,88.

**REDELA**

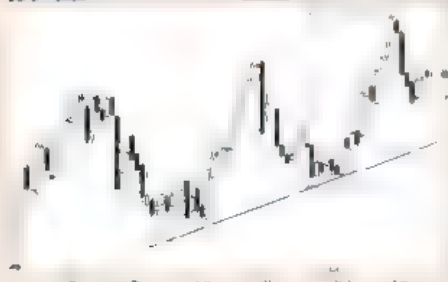
del 24-09-2021 al 31-5-2024



Con los subidas a los que nos tiene acostumbrados el valor lo cierto es que parece decidido a atacar próximamente, sus máximos históricos en los 18,39 euros. En el muy corto plazo tiene soporte en el nivel de los 16,11 euros. Mantener

**REPSOL**

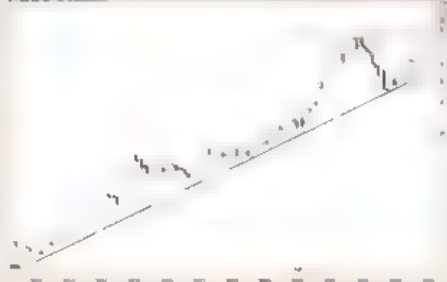
del 21-10-2022 al 31-5-2024



El gráfico es un casi un calco del precio del petróleo. Mientras el título aguante por encima del soporte de los 14,30 euros, el 61,8% de caída del impulso alcista previo, todo sigue bajo control. Pero si lo pierde podría ir a buscar la directriz alcista.

**ROVI**

del 30-06-2011 al 31-5-2024



Las caídas puntuales que en ocasiones se producen no significan nada de nada. Son una gota en el inmenso océano alcista de fondo del valor. Es un claro mantener en cartera, pero comprarlo ahora, sin una corrección, no tendría de verla.

**SACYR**

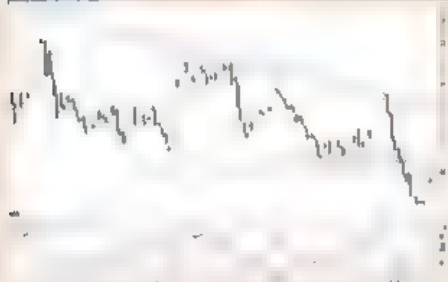
del 31-05-2010 al 31-5-2024



Tal y como cabía esperar los máximos de 2014 han actuado como resistencia. Todo acercamiento a la directriz alcista de los últimos años, ahora en las inmediaciones de los 3 euros, debería interpretarse como una oportunidad de compra.

**SOLARIA**

del 02-10-2020 al 31-5-2024



Está atacando importantes niveles de resistencia, como es la zona de los 12,12,50 euros. A pesar de las recientes e importantes subidas la tendencia primaria del valor sigue siendo correctiva. La directriz bajista pasa por el entorno de los 12,50.

**TELEFÓNICA**

del 04-10-2019 al 31-5-2024



Se desplaza todavía de manera lenta y pesada, pero con todo y con eso sigue siendo alcista de corto plazo. Tiene una importante resistencia en el nivel de los 4,40 euros y por encima, y de mayor relevancia, los máximos prepandemia: 4,70 euros.

**UNICAJA**

del 30-06-2017 al 31-5-2024



No hay mucho que decir de un valor que se encuentra a las puertas de sus máximos históricos y que, de ser capaz de romperlos al alza con fuerza y en velas semanales, se colocaría en subida libre absoluta. Cotiza en plena zona de resistencia.

# Expansión & EMPLEO

SÁBADO 1 Y DOMINGO 2 DE JUNIO DE 2024

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



**TENDENCIAS** Estos son algunos de los puestos y perfiles emergentes que mandarán en los departamentos de recursos humanos de nuestras empresas. Se trata de un cambio que comenzó durante la pandemia, cuando las compañías se dieron cuenta de que los directores de personas tradicionales ya no sirven para una nueva realidad laboral. Ahora la IA acelera el cambio y exige la llegada de nuevos profesionales. **Por Tino Fernández**

## Quién mandará en la gestión de personas en la era de la IA

Los directores de recursos humanos tradicionales ya no sirven para una nueva realidad laboral y un mercado de trabajo que cambia vertiginosamente... Esto no es nuevo. En 2020, en plena pandemia, la llegada de modelos de trabajo inéditos y de otros conocidos, pero difíciles de instaurar, apuntaba a un cambio revolucionario en las funciones de los departamentos de recursos humanos, y en la necesidad de perfiles aptos para gestionar a una nueva clase de profesionales con exigencias nunca vistas, y con una idea sobre el trabajo muy diferente a la del mundo anterior a la pandemia.

### Primeras novedades

En el verano de 2020 Facebook publicaba una oferta de empleo en la que pedía un **director de trabajo en remoto** "para impulsar un cambio en toda la empresa hacia nuevas formas de actividad". A este perfil novedoso del director de teletrabajo le siguieron otros durante la pandemia y en el periodo de nueva normalidad y de retorno a la oficina, ya con los modelos híbridos a pleno rendimiento.

Así, conocimos al **CHRO**, dedica-

do a la integración del personal y al desarrollo del talento, la formación y la selección de personal; a los **directores de continuidad del negocio** (grandes planificadores atentos a diferentes contingencias); al **gestor de estrategia de sostenibilidad**, que garantiza el compromiso de la empresa con una agenda que lo llevará a un futuro seguro; y también al **cultura manager** o **director de proyectos transversales**, adecuado para organizaciones que adoptan los nuevos modelos de trabajo flexible: actividad por proyectos, empleo independiente y, hasta, el teletrabajo; a los **expertos en transiciones de nuevos modelos de trabajo**; a los **profesionales trihíbridos** (una especie de gerentes profesionales *fronteant* especializados en reunir equipos para proyectos muy específicos; o a los **scrum master** y al **HR business partner** (HRBP), determinante para ayudar a las empresas a mantener la cultura y brindar una experiencia positiva a los empleados.

El director de recursos humanos es uno de los sectores que ha generado más perfiles nuevos, adaptados a las circunstancias y cambios en el trabajo.

La gran renuncia o gran dimisión aceleró las ansias de cambio y las necesidades de contratación, y encontra-

mos nuevos reclutadores en una amplia gama de roles: **reclutadores-consultores de selección**; **especialistas en reclutamiento**; o **gerentes de marketing de reclutamiento**.

Y la llegada de la inteligencia artificial, sobre todo de su versión generativa, ha impulsado la aparición de perfiles en el sector de recursos humanos que cumplen la función que se surgió en 2020: tener gestores de personas adecuados a una nueva realidad profesional.

La inteligencia artificial ha provocado un boom de nuevos puestos como el del **director de IA** que, según un informe de LinkedIn, se ha triplicado a nivel mundial en los últimos cinco años. El rol emergente del director de IA (CAIO o Chief AI Officer) está tan de moda como lo estuvo hace casi un lustro el director de teletrabajo. Pero otros perfiles van ganando terreno a medida que las herramientas de IA intervienen en la gestión de las personas y en el funcionamiento de los departamentos de recursos humanos.

### Adaptación inteligente

A medida que la IA generativa se expande en toda la empresa, los mandos

intermedios adquieren una especie de superpoderes (típicos de quien conoce y aplica la inteligencia artificial) para acceder rápidamente a la opinión de los empleados, personalizar las comunicaciones y anticipar riesgos de fuga.

Quiénes están llamados a reinventar los recursos humanos pueden hacerlo integrando la IA en la gestión de personas.

Estos superpoderes que caracterizan a los nuevos perfiles de recursos humanos tienen mucho que ver con la necesidad de contar con profesionales que se convierten en conectores del negocio y de la estrategia de RRHH, que comprenden cómo se ve la estrategia comercial y el significado para la gestión de personas.

Han de ser traductores que entienden el "idioma del negocio", colaboradores que crean con otros partes interesadas que no son de recursos humanos; capaces de resolver los desafíos comerciales desde la perspectiva de las personas, *influyenc*era con una autoridad significativa conferida por el poder de su función y por la confianza que se han ganado de los principales líderes de la organización comunicadores: *coach* y consultores; y creadores de una estrategia y de

operaciones de recursos humanos basada en datos.

### Alfabetización en IA

El desarrollo de la alfabetización en IA tiene también mucho que ver con la aparición de algunos puestos y perfiles novedosos. El informe de LinkedIn *Aprende en el lugar de trabajo 2024* refleja que cuatro de cada cinco profesionales esperan aprender más sobre la inteligencia artificial y cómo se puede utilizar en su función.

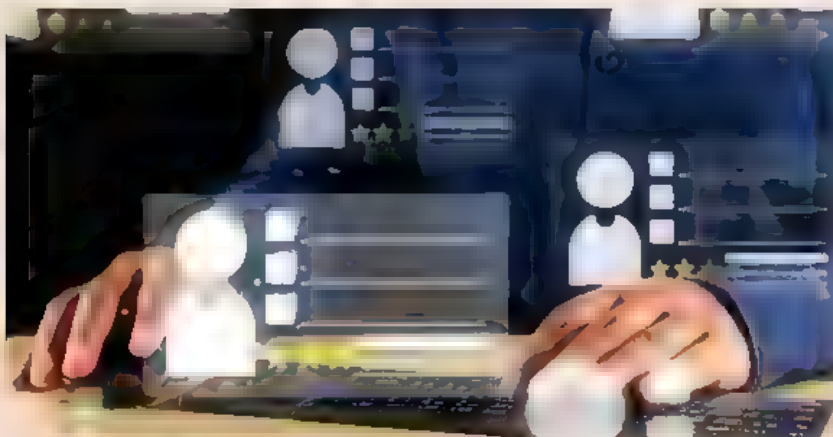
Precisamente en la función de recursos humanos cada vez más organizaciones incorporan la alfabetización en inteligencia artificial generativa en tareas clave como la de **analista de reclutamiento con especialización en IA generativa** y la de **diseñador de aprendizaje con especialización en IA generativa** para permitir la personalización y la productividad a escala.

La función de **HR GPT Designer**—diseñador de aplicaciones HR GPT personalizadas—es comprender e interpretar problemas complejos en áreas que van desde el análisis de personas, el aprendizaje y el desarrollo hasta la ad-

SIGUE EN PÁGINA 2



## EN PORTADA



Los superpoderes de los nuevos perfiles de RRHH tienen que ver con profesionales que son conectores del negocio.

VENE DE PÁGINA 1

quisición de talentos, y asumir la alfabetización en IA generativa.

### Trabajar desde donde sea

Trabajar desde cualquier lugar es clave y, cada vez más, el trabajo no es un lugar al que se va, sino algo que se hace, se este donde se este. Aquí encontramos el perfil del **jefe de trabajo remoto**, estimable al director de todo el trabajo que durante la pandemia abrió el camino a muchos otros perfiles novedosos para satisfacer el cambio de los departamentos de recursos humanos.

### Nuevas experiencias

A medida que más candidatos buscan trabajos que ofrezcan flexibilidad, las empresas necesitan crear experiencias personales.

Human Resource Executive cita ejemplos como el del director de **experiencia global de los empleados** en compañías como ING, que tiene entre sus componentes clave del programa de experiencia temprana la mejora y personalización del proceso de incorporación de los empleados.

La visión de la experiencia de los empleados en ING es ser lo más personal, fácil e instantánea posible mientras se automatiza el trabajo manual.

El **jefe de experiencia de los empleados** es responsable del diseño y ejecución de iniciativas de experiencia de los empleados que contribuyan a construir un excelente lugar para trabajar. Apoya a los líderes en la toma de decisiones relacionadas con la gestión de personas y vela por el cumplimiento de los procesos relacionados con la formación y el desarrollo, el compromiso, desempeño, carrera profesional, remuneración, atracción y selección. También analiza indicadores de gestión de personas y participa en el desarrollo o mejora de los procesos de gestión de personas.

### Humanos y máquinas

La IA generativa es ya un verdadero copiloto de la carrera de millones de profesionales que la conocen, entienden y adoptan. Así, además de aprender a utilizar la IA de manera responsable, los jefes deben comprender cómo estas herramientas aumentarán, reemplazarán y alterarán muchas funciones.

Una reciente investigación de Mercer concluye que el 58% de los líderes empresariales cree que la tecnología ya avanza más rápido de lo que es posible capacitar a los profesionales, y solo el 28% de los líderes de recursos humanos confía en que pueden hacer que la colaboración entre humanos y máquinas sea un éxito. Según otro estudio de Udegy, "los líderes empresariales no están a la altura y solo un 55% de los empleados confía en la capacidad de su equipo directivo para aprovechar las oportunidades y mitigar los riesgos que implica la IA".

En el futuro, la alfabetización en IA generativa se integrará en muchas funciones de RRHH, y algunos roles, como el de **HR Business Partner** podrá evolucionar hasta convertirse en **IA Business Partner**, un papel emergente en las organizaciones que ayuda a mediar entre las necesidades comerciales y las oportunidades tecnológicas en IA.

LinkedIn recuerda que "la inteligencia artificial es una realidad tangible con poder para transformar operaciones, optimizar procesos y desbloquear potencial oculto. Navegar por el panorama en constante evolución de la IA puede resultar difícil, y ahí es donde entra en juego un **IA Business Partner** de confianza". Este socio estratégico de inteligencia artificial potencia el negocio, ya que ayuda a desmenuar la complejidad y garantiza la inversión en tecnologías que ofrecen un retorno de la inversión tangible. Hay que tener en cuenta que escoger la solución de inteligencia artificial adecuada requiere un conocimiento profundo tanto de su industria como del panorama de la IA en constante evolución.

### Innovación y bienestar

En todo aquello que tiene que ver con la innovación en un entorno de cambios rápidos aparece el perfil del **Workplace Futurist**, una especie de pronosticador del futuro del trabajo responsable de establecer la estrategia de la organización para los nuevos modelos de actividad. Se encarga además de proponer esfuerzos de reciclaje y mejora de habilidades para los empleados actuales, y sugiere nuevas formas de atraer a futuros empleados.

El enfoque del futuro del trabajo lleva a muchas empresas a reconocer la necesidad de abordar el bienestar de los empleados como una estrategia

negociativa y no sólo como un beneficio de nicho.

El bienestar es mucho más que salud física. Se trata de la integración de distintas dimensiones, y puede incluir siete dimensiones: física, emocional, intelectual, la capacidad para gestionar los sentimientos, identificar, evaluar y compartir de manera efectiva esos sentimientos con otras personas, profesional (abarca los estados emocional, y mental de las personas en su lugar de trabajo), espiritual (habla de encontrar significado, valor y un propósito en la vida. Es personal y depende de cómo lo defina cada persona), intelectual (se fortalece trabajando la mente de manera continua, mejorando el conocimiento, abriendo a nuevas experiencias y desafíos el pensamiento), ambiental y social (mantener relaciones positivas y saludables con amigos, familiares, compañeros de trabajo).

### Líder de ética de IA

Los líderes de recursos humanos están ahora en el centro de las conversaciones sobre la ética de la IA en el lugar de trabajo. Recursos humanos ha estado utilizando la inteligencia artificial durante años a través de socios, proveedores y plataformas tecnológicas clave en el lugar de trabajo.

Deutsche Technology Trust publicó recientemente los resultados de una encuesta que profundiza en las perspectivas de la alta dirección sobre la preparación de la fuerza laboral para la IA ética. El informe sobre el establecimiento de políticas y directrices de IA para las organizaciones concluye que los líderes de recursos humanos serán más necesarios que nunca. La alta dirección es consciente de la necesidad de capacitación ética para su fuerza laboral, y estrategias como la mejora de las habilidades o la contratación para nuevos roles demuestran la inmensa posibilidad que sólo el elemento humano puede generar a partir de la IA.

Más de la mitad de los líderes empresariales planea incorporar talento para desempeñar funciones relacionadas con la IA, como **investigador de ética, especialista en cumplimiento y analista de políticas tecnológicas**.

Algunos ejecutivos están considerando roles de **director de ética y director de confianza**, esfuerzos de reclutamiento que probablemente atraerán en los escritorios de los líderes de recursos humanos.

## VIDA LABORAL

# Qué hacer con su

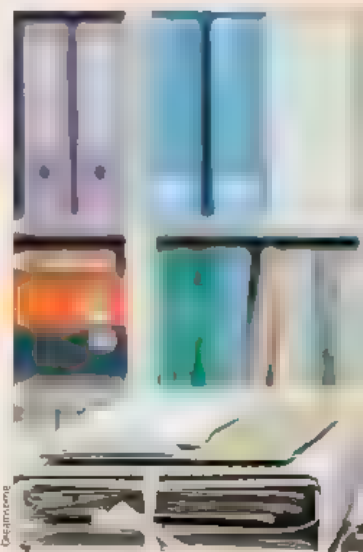
Cuando las empresas tratan de satisfacer las necesidades

En la difícil tarea de buscar y encontrar el talento necesario para los puestos más demandados, los expertos en reclutamiento se han dado cuenta de que una de las razones por las que fracasan los esfuerzos de identificación de talentos tiene que ver con centrarse demasiado en el potencial de los candidatos, dejando de lado lo importante —y lo que se debería priorizar— lo que la gente hará una vez que este en ese trabajo. Para entenderlo en términos de "vida real", un estudio de Harvard Business School explica que "una cosa es lo que vemos de una persona en la primera cita y otra lo que seguiremos viendo cinco años después de habernos casado o de convivir con ella. Una cosa es lo que se ve del candidato cuando solicita el trabajo y otra lo que muestra ese profesional cuando lleva cinco años en la empresa".

Según HBS, la mayoría de las personas ni siquiera se molestan en hacerlo mejor que pueden cuando han pasado seis meses desde que llegaron a su nuevo trabajo. Ese es el período conocido como *luna de miel*.

Una investigación de Gallup confirma con datos las teorías de HBS: la mitad de los empleados empiezan un nuevo empleo comprometidos, pero luego su entusiasmo comienza a decaer. Aunque el compromiso alcanza su punto máximo durante los primeros seis meses, solo la mitad (52%) de los empleados están comprometidos en este punto.

Los niveles dramáticamente altos de compromiso de los trabajadores du-



rante los primeros seis meses pueden reflejar un entusiasmo inicial por ser parte de una nueva empresa, y ese entusiasmo podría ser lo suficientemente fuerte como para contrarrestar cualquier impresión negativa temprana. Los nuevos empleados también pueden sentirse bien con las expectativas y con las oportunidades de aprender y crecer.

Gallup confirma que después del período de luna de miel, el compromiso

## PROFESIONES

# Empleo tecnológico: de la ciencia ficción a la cruda realidad

La demanda de roles STEM y de IA aumenta, y la tecnología cambia los empleos. Por C.Criddla y C.Cookson (FT)

Quienes buscan empleo suelen considerar que los puestos en ciencia, tecnología, ingeniería y matemáticas —lo que se conoce como carreras STEM— son apuestas seguras.

Así, por ejemplo, las últimas proyecciones de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos muestran un aumento del 11% en este empleo STEM hasta 11,5 millones para 2032, mientras que el resto de empleos aumentará sólo un 2%.

No estamos hablando de trabajos de ciencia ficción. Muchas funciones creadas a partir de los avances tecnológicos serán versiones ampliadas de las que ya existen, o nuevas funcio-

nes que atenderán a necesidades antiguas en áreas como la atención sanitaria, la infraestructura básica o los servicios públicos.

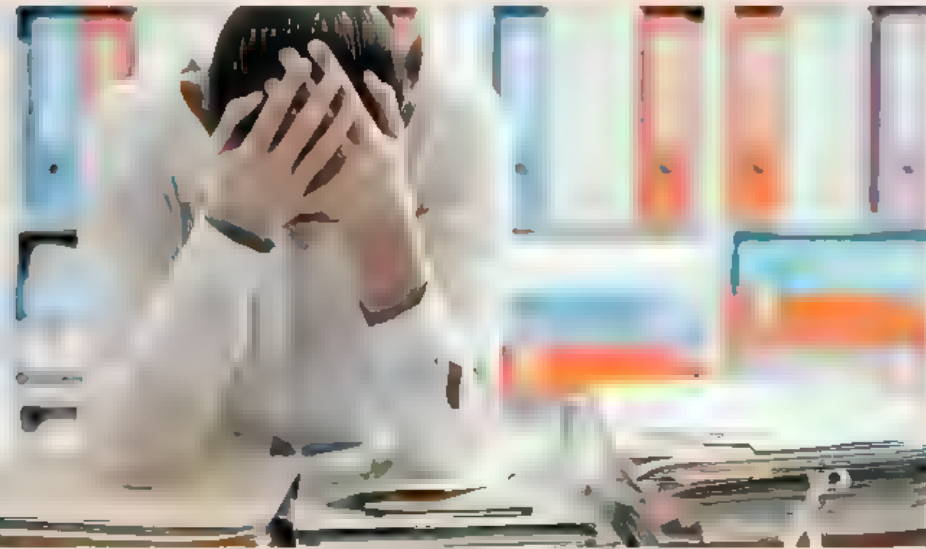
El técnico de aerogeradores es el puesto más popular en la lista de BLS, con un crecimiento del empleo proyectado del 44,9% entre 2022 y 2032, seguido de cerca por los técnicos en enfermería, con un crecimiento previsto del 44,5%.

La demanda de puestos de TI como científicos de datos, analistas de seguridad de la información y desarrolladores de software, aumentará en más del 25%.

La inteligencia artificial, que ya está transformando el trabajo en muchos

# nuevo puesto cuando termine la 'luna de miel'

de sus empleados durante el período de 'luna de miel', ayudan a que aumente su compromiso. Pero, ¿qué pasa al terminar ese periodo? Por T. Fernández



so general de los empleados disminuye significativamente para los trabajadores que llevan menos de 10 años. A partir de ahí permanece estable durante la carrera de un empleado tipo.

## Desajuste

Harvard Business School había de desajuste como uno de los factores que empiezan a disminuir el compromiso cuando decrece la luna de miel. "El talento es fundamentalmente perso-

nalidad en el lugar correcto, lo que explica por qué a la mayoría de las personas les va mejor en ciertos trabajos y contextos que en otros". Los psicólogos organizacionales llaman a este "adaptación persona-trabajo" y tiene que ver con alinear actitudes, valores, habilidades y disposiciones, por un lado, y características del trabajo, roles y organización, por otro.

Incluso cuando las organizaciones evalúan correctamente al candi-

dato, no son tan buenas al evaluar el puesto y su propia cultura. Y esta es la razón por la que muchas empresas se ven como más inclusivas, diversas, innovadoras y prosociales de lo que realmente son. Esto afecta las percepciones de los candidatos sobre el rol y la organización.

Según HBS, uno de los factores que impulsan la desconexión es el lideraz-

go deficiente: "Cabe preguntarse por qué tantos incompetentes se convierten en líderes. El mal funcionamiento de la gestión explica no solo por qué tantas personas tienen un desempeño inferior en el trabajo, sino también por qué los empleados con talento renuncian a sus trabajos. Es difícil reemplazar al jefe por un mejor líder que inspire, que oriente y que brinde retroalimentación objetiva y constructiva sobre nuestro desempeño y que nos entusiasme con el trabajo. Incluso si el jefe es capaz de hacer todas estas cosas, es posible que el mismo no esté comprometido, tal vez porque trabaja para un líder incompetente (o alguien que no está comprometido)". La sugerencia ante esta situación es encontrar tiempo para sentir curiosidad y aprender. Eso hará que nuestro trabajo sea más significativo.

## Organización

ManpowerGroup señala la necesidad de que las empresas se conviertan en uniones de talento para atraer a los mejores. Esta sería una de las grandes tendencias del futuro del empleo, que se relaciona con la imposibilidad de encontrar profesionales que respondan a las exigencias y necesidades de las empresas, y con la falta de experiencia de muchos candidatos, con su escaso conocimiento del negocio, las lagunas en su cualificación formal, la brecha entre las capacidades profesionales y las exigencias del mercado.

HBS recuerda que "los líderes empresariales se regocijan con la idea de que sus empresas son reservas intrínsecas de talento, pero la rea-

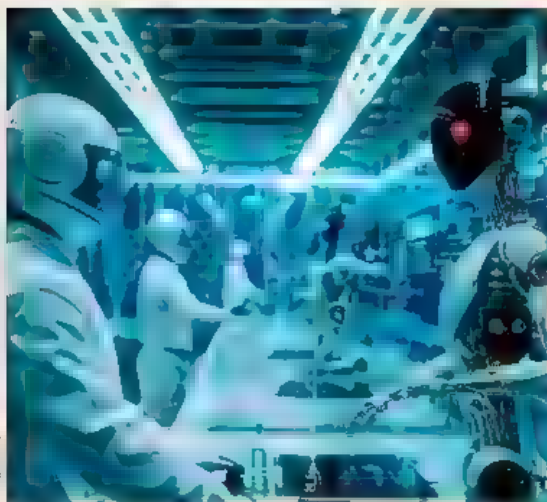
lidad es que incluso cuando sean capaces de atraer a trabajadores estrella a sus empresas, éstos tendrán que aprender a navegar por el lado tóxico y nepotista de cualquier cultura".

La investigación de HBS añade que "cuanto más contaminada y corrosiva sea la cultura de una organización, más individuos parásitos surgirán, de forma muy similar a como las bacterias prosperan en ambientes contaminados".

## Circunstancias personales

En el mundo laboral cada vez más absorbente de 24 horas al día, 7 días a la semana, es fácil olvidar que las personas también tienen una vida personal y privada. El estudio de HBS destaca que "por mucho talento que tengamos, los inconvenientes y reverses personales a menudo interferirán en el éxito de nuestra carrera. Por eso se debate sobre el equilibrio entre vida personal y laboral. Los buenos jefes y los empleadores comprensivos querrán entender las circunstancias de sus empleados para ayudarles a lidiar con ellas y que se sientan comprometidos a largo plazo".

La sugerencia final es que "siempre podemos asumir que nuestro talento es necesario, pero no suficiente para brillar e imponer en el trabajo. Optimizar nuestra actividad para que se ajuste a nuestros intereses, creencias y tareas más amplias de la vida, y estar alerta sobre las fuerzas sociales invisibles que gobiernan la dinámica de las organizaciones. Esto nos ayudará a rendir al máximo de nuestras capacidades".



Dario Aroca

sectores, tendrá un "impacto enorme" especialmente en los campos de la ciencia avanzada, dice Adrian Smith, presidente de la Academia Nacional de Ciencias de Gran Bretaña, la Royal Society.

Los científicos podrán aprovechar la potencia de las computadoras e ins-

trumentos sofisticados para generar y analizar enormes cantidades de datos e hipótesis más avanzadas y sofisticadas.

Entre los roles más demandados están los ingenieros de prompts o entrenadores de IA, que son los profesionales que conocen la manera de

hablar con la inteligencia artificial. Aunque los expertos están divididos sobre su necesidad en el futuro lejano, la mayoría coincide en que la demanda aumentará en los próximos años.

Según la plataforma de búsqueda de talento Upwork, las búsquedas de estos ingenieros de prompts comenzaron a aumentar desde abril del año pasado, aproximadamente seis meses después del lanzamiento de ChatGPT. Entre el cuarto trimestre de 2022 y el segundo trimestre de 2023 registraron un aumento del 1 500% en los resultados de búsqueda generativos relacionados con la IA.

"Los puestos de supervisión serán cada vez más buscados y hay una enorme escasez [de trabajadores]", dice Adam Niewinski, socio director de la firma de capital de riesgo OTB Ventures, quien añade que "se necesita un conjunto de habilidades especiales para esto. Es una lógica muy estricta que debes seguir".

Una creciente conciencia de los defectos de la IA, como su tendencia a incluir inexactitudes como si fueran hechos, o a caer en sesgos algorítmicos, también exige una gama de habilidades críticas, regulatorias y creativas.

Teodora Danilovic, ingeniera de AutogenAI, que utiliza IA para ayudar a las empresas a redactar ofertas para contratos, cree que "se valorarán cada vez más las habilidades humanas más que las técnicas" para supervisar y verificar el trabajo de la inteligencia artificial.

La IA y otros avances también transforman empleos administrativos en sectores como el de la consultoría o el legal, sobre todo en cuestiones de cumplimiento normativo.

Frank Diana, fundador y socio de Tata Consultancy Services, aprovecha la capacidad de la IA para procesar rápidamente grandes volúmenes de datos y detectar señales invisibles para el ser humano. Hace poca, cuando un cliente pidió a TCS que informara sobre cómo afectaría el trabajo a distancia a, uso del transporte, por ejemplo, la consultora planteó la pregunta a la IA y, a continuación, analistas humanos examinaron los resultados.

"La IA reza parte del trabajo pesado, mientras que el humano puede aplicar parte de su capacidad de pensamiento crítico" explica. "Ante todo, supuso un enorme ahorro de tiempo".

Los gemelos digitales (copias virtuales de objetos, estructuras o entor-

nos que pueden utilizarse para simular situaciones que luego podrían aplicarse al mundo real) pueden emplearse en una gama abrumadora de campos, dice Diana, revolucionando funciones que van desde la planificación urbana a descarrilamiento individualizado de fármacos.

Otro segmento candente será el de la realidad virtual y aumentada. Apple y Meta, que han lanzado sendos visores, prevén que la realidad mixta, o XR, se convertirá en algo habitual en interacciones que van desde la socialización en espacios virtuales hasta la asistencia a conciertos y la celebración de reuniones de trabajo.

Las competencias necesarias para diseñar este tipo de experiencias se han concentrado tradicionalmente en la industria de los juegos, y ya están muy demandadas.

Chris Manfrot, responsable de diseño del estudio global de productos digitales Ustwo, compara el auge con el efecto del diseño de los smartphones en las experiencias digitales. "Si te interesa diseñar el futuro de nuestras interacciones, tanto entre nosotros como con los ordenadores, este sector es el lugar para hacerlo porque las expectativas cambiarán radicalmente".





# XXII PREMIOS Expansión A LA INNOVACIÓN EN RECURSOS HUMANOS



## ***¡Gracias!***

Gestionar a las personas que  
impulsarán la transformación de las empresas.



Dirección Técnica



Patrocinadores



Colaborador



**LOS PERFILES MÁS COTIZADOS PARA L'ORÉAL****ENTREVISTA** BLANCA MUÑOZ DIRECTORA DE TALENTO PARA ESPAÑA Y PORTUGAL DE L'ORÉAL

# L'Oréal: "Ofrecemos a nuestros empleados carreras a medida, no hay dos iguales"

La exquisitez en la selección de sus profesionales es la base de la gestión de personas en una organización que apuesta por la diversidad de su talento y por su desarrollo de carrera, itinerarios en los que el empleado decide de acuerdo con su manager y RRHH. **Por Montse Mateos**

**E**n el mundo de la belleza y la cosmética que inundan cada rincón de la vida, se ven cabida profesionales de todas las disciplinas. "Creemos que el talento está en todas partes. Tenemos perfiles de todo tipo de formaciones y trayectorias, personalidades y orígenes", asegura Blanca Muñoz, directora de talento para España y Portugal desde diciembre de 2021. Es cierto que aunque las áreas de comercio, negocio y marketing son los pilares de esta compañía, poco o ningún sentido tienen sin la industria, la investigación, la gestión del dato y la semántica *supply chain* -cadena de suministro- para que todo funcione. Quizá por esta razón, L'Oréal es una de las organizaciones que más innova y cuida la selección: "Reclutamos a largo plazo porque lo vinculamos al desarrollo de carrera, al potencial que tiene cada uno de nuestros candidatos", asegura Mateos, quien ha trabajado directamente la gestión de personas desde que llegó a la compañía en 2010.

La diversidad es el buque insignia de una organización convencida de que el talento está en todas partes y que apuesta por la innovación, el espíritu emprendedor, el trabajo en equipo y la visión estratégica de sus candidatos. "Buscamos perfiles poeta y campesino. Personas que se remanegen a todos los niveles en los asuntos operativos, y que tengan esa capacidad de creatividad e innovación que define a los poetas. Todos nos movemos en esa dicotomía".

—¿Qué profesional busca L'Oréal?

Las áreas de comercio y negocio son clave en una compañía como la nuestra, pero también lo son los perfiles *tech* de ingeniería o de ciencia. Nos interesa mucho el talento innovador y disruptivo y hay oportunidades fascinantes para desarrollar carrera en las áreas de producción, *supply chain*, desarrollo de producto, desarrollo de envases, abastecimiento, digital, *e-commerce* o *data science*. En España, debido a la creación en Madrid de un Campus de Excelencia en *D2C* *ecommerce* estamos incorporando perfiles profesionales relacionados con el liderazgo de la plataforma *e-commerce* y la excelencia en la transformación de las estrategias *marketing* y en soluciones digitales para cada marca. También los perfiles industriales y científicos encuentran un lugar donde desarrollar su carrera en nuestra Fábrica Internacional de Productos Capilares de Burgos.

—¿Y en cuanto a las habilidades?

Invertimos en perfiles que queremos que crezcan con nosotros. Por eso ponemos el foco en el potencial, en aspectos como la ambición, el ju-



cio, la empatía, la resiliencia... y otro criterio muy importante, la *learning ability*, la agilidad en un mundo cambiante, gente con capacidad de adaptación... y dependiendo de la seniority la visión estratégica. Los elementos comunes que definen a los candidatos son la pasión y la flexibilidad.

—¿Cómo acceden a los junior?

Antes que nada es importante destacar que entre el 70% y el 80% de nuestros becarios pasan a formar parte de la plantilla. Es nuestra principal fuente de reclutamiento. Contamos con el programa de becas de la Formación Profesional Dual, de acuerdo con la comunidad autónoma y los institutos habilitados. Se reclutan en marzo y se incorporan en septiembre. Además está el programa de becas para estudiantes universitarios. Publicamos las vacantes en nuestra página web y en LinkedIn, con un link a nuestra web de carreras... también en la web de las universidades. Aplican miles de jóvenes. Tras una criba, hacemos dos grandes convocatorias. *Young Talent Hub*, una entre diciembre y enero para incorporar en marzo, y otra entre mayo y junio, para los que empiezan en septiembre. Cada año se incorporan unos 150 finalistas.

—¿Qué duración tienen esas becas?

Depende del convenio con la universidad. En principio suelen ser unos seis meses y la continuidad está en

“Entre el 70% y el 80% de nuestros becarios pasan a formar parte de la plantilla”

“Hay muchas oportunidades para hacer carrera en las áreas de producción y *supply chain*”

función del desempeño. Si la universidad lo permite, puede alargarse unos tres meses más. Somos bastante flexibles: si surge una vacante, el becario puede incorporarse antes de finalizar la beca.

—¿Recurren a consultores externos para la selección?

Para puestos de alto nivel y en contadas ocasiones, y de forma puntual en reclutamientos masivos. Por ejemplo, cuando lanzamos el *hub* de *e-commerce* y tuvimos que reclutar cincuenta personas en muy poco tiempo.

—¿Qué destacaría del proceso de selección que desarrollan?

Estamos trabajando en la experiencia del candidato. El talento cada vez es más escaso, ya no recluta solo la empresa, el candidato también nos escoge y eso pasa por darle una experiencia cinco estrellas. Tenemos muy trabajado todo esto, de manera que formamos tanto al equipo de reclutamiento como a los *managers*. Lo denominamos *Livencia para reclutar*. El equipo de reclutamiento y el *manager* participan en la selección y damos *feedback* a todos los candidatos, intentamos ser transparentes a lo largo del proceso, manejar las expectativas y también hacer pequeñas sesiones de *coaching* al aspirante para hacerle ver que ha ido bien y no tanto en la entrevista, incluso si no ha sido reclutado.

—¿Qué valor otorga a las redes sociales y profesionales en la selección?

La única red que utilizamos y nos interesa es LinkedIn, porque creo que es como el currículo. Es importante cuidar el perfil, explicando cada etapa de la carrera, los logros y, sobre todo, utilizar la palabra clave por las que quieres que te encuentren. Es un buen filtro, pero la decisión final se toma en la entrevista.

—¿Cómo pagan a sus empleados?

Hablamos de *total rewards* -compensación total- un paquete en el que se contempla un fijo y un variable vinculado a la consecución de objetivos y resultados de negocio. En el primer

**PERFIL MÁS DEMANDADO**

- **Especialistas en marketing, digital y e-commerce**
- **Conocimientos:** Gestión de proyectos, comprensión e interés por la industria de la belleza, conocimientos en tecnología y digital.
- **Aptitudes:** Juicio, resiliencia, empatía, ambición, *learning agility*. Perfiles innovadores, emprendedores e integradores.

**FICHA**

- **Plantilla:** 90.000 personas (2.775 en España).
- **Facturación en 2023:** 41.182,5 millones de euros.

caso se fijan los objetivos a principio de año y se hace un seguimiento mensual mediante conversaciones *manager* empleado. Por otra parte, tenemos retribución flexible y contemplamos una parte de incentivos a largo plazo para planes de retención muy específicos. Adicionalmente, en la sede tenemos gimnasio, cantina, servicio de fisioterapia... y un modelo híbrido de trabajo, tres días en oficina y dos en casa.

—¿Cómo hacer carrera en L'Oréal?

Ofrecemos carreras a medida, no hay dos iguales. Hay unos planes establecidos a priori con un itinerario a nivel local e internacional, pero el profesional puede hacer cambios. Hablamos de un triángulo en el que está el empleado, el *manager* y recursos humanos. En la carrera se tienen en cuenta las inquietudes del empleado, y sus competencias y nivel de desempeño, en la que *manager* y recursos humanos orientamos. Cada año organizamos el *Career Day*, una jornada en la que damos a conocer las carreras en cada división... pero apostamos por esa capacidad de reinventarse en una compañía que cree en tu capacidad de proyectarte más allá de tus *skills* de hoy. Me parece lo más mágico. No creo que haya tantas compañías en las que a un financiero le digan, ¿por qué no *marketing*?



## DESARROLLO

# Por qué el 'coaching' no es sólo cosa de jefes

La herramienta más poderosa de desarrollo profesional y personal ha dejado de ser un privilegio sólo al alcance de la alta dirección. El 'coaching' se ha popularizado de tal manera que las empresas están creando una red interna de 'coach' para el desarrollo de toda la plantilla. **Por Montse Mateos**

El *coachee* es el protagonista de un proceso de *coaching*, es decir, el individuo que crece como profesional y como persona gracias al trabajo del *coach*, ese entrenador que logra que quien tiene enfrente descubra cómo es, sus virtudes, sus defectos y hasta qué punto es consciente de ello es la mejor vía hacia el cambio y... la excelencia. Esa transformación puede ser el detonante para un cambio de puesto, de rumbo laboral o, más difícil todavía, el principio para modificar la manera de hacer las cosas. Muchos hablan del *coaching* como el elixir del liderazgo. De hecho, más de uno aprovecha las convocatorias electorales—cada vez más frecuentes—para autopromocionarse *coach* de los candidatos, sobre todo de los que resultan vencedores en un intento de sacar pecho sobre la importancia de un buen entrenador para llegar al éxito.

En su sentido estricto, el *coaching* es la herramienta más poderosa de desarrollo de competencias y habilidades. La experiencia como ejecutiva, la dialéctica y cierta técnica del *coach*—entrenador—, hace que el *coachee*—quien recibe la formación—se enfrente a sus fortalezas y a sus debilidades, y por sí mismo optimice su desempeño. En un proceso de *coaching* no existen consejos, recomendaciones o el 'yo en tu lugar diría o haría'... Es el profesional quien se autodescubre a través de las preguntas del *coach*.

## Crece desde dentro

Las grandes empresas son conscientes del potencial del *coaching* como herramienta de desarrollo, y algunas han creado su propia red interna de *coaches* para desarrollar a sus empleados. Endesa dio los primeros pasos en 2007, y en 2010 conformó una comunidad de *coaches* certificados; hace siete años comenzó a desarrollar *coaching* de equipos. En la actualidad cuenta con 65 *coaches*, 55 en activo, número este último que varía cada año. El retorno de la inversión de este esfuerzo es elevado. Carolina Bautista, directora de talento de Endesa, asegura que el *coaching* sólo se externaliza de manera puntual, "en deter-



La conversación, el arte de la pregunta y la dialéctica definen el 'coaching', un proceso en el que no cabe el consejo.

minados procesos de *managers* o de equipos por algún conflicto de intereses, menos de diez anuales. Este año hemos llevado a cabo más de 200 procesos de *coaching*".

Este fue uno de los asuntos que destacó en la mesa redonda del *Foro Interempresas de Coaching Interno: Coach-In* que organizó la cortizada esta semana, en la que participó Aecop—Asociación de Coaching Ejecutivo y Organizativo—como ponente. Isabel Cobo, directora de organización y personas de España de Grupo SM; Isabel Valls, profesional de *development principal manager* de BBVA; y Cristina Marqués, directora de selección de IBM Technology para Europa, Oriente Medio y África de IBM, compartieron debate con Bautista en este acto, en el que se puso de relevancia la importancia del *coaching* interno como herramienta de desarrollo y cohesión.

El grupo BBVA cuenta en la actualidad con 350 *coaches* certificados, 200 en España, que al igual que en el resto de las organizaciones compatibilizan su actividad como *coaches*

## Esta metodología transforma el modelo mental y es capaz de gestionar las emociones

con las funciones que exige el puesto que desempeñan. De hecho, uno de los temas que se puso sobre la mesa en este encuentro fue la profesionalización y reconocimiento de estos *coaches* internos.

Por otra parte, las participantes coincidieron en que para que el *coaching* interno funcione es fundamental el apoyo de la alta dirección, "que vean el *coaching* como una oportunidad de desarrollo", dijo Bautista, quien comentó que si hace 15 años el profesional que participaba en un proceso prefería llevarlo en secreto, ahora más de uno presenta con orgullo a quien ha sido su *coach*.

Pese a todo, uno los aspectos que aún frena la participación de los em-

pleados en un programa de *coaching* interno es la confidencialidad. Valls destacó que en la entidad insisten en que es una formación personalizada, orientada a la persona y a las necesidades de cada uno. Comentó que es importante que el *coaching* esté integrado en la cultura corporativa.

## La trastienda

Formadores internos e independientes coinciden en que el *coaching* es la mejor herramienta de desarrollo. Preguntamos a tres *coaches* con más de 20 años de experiencia cuál es el motivo. "Otorga el protagonismo al *coachee*", sentencia José Manuel Chapado, socio de Éthica. María García, socia fundadora de Smart Culture, asegura que es la metodología más sostenible y eficiente, "porque es la única que facilita la transformación de nuestro modelo mental y de gestionar nuestras emociones".

Fundadora y codirectora académica del Programa Superior de *Coaching* de IE University, explica que los

datos dan solidez a la metodología: "La neurociencia aplicada al liderazgo demuestra que los líderes más inspiradores y con mayor impacto son aquellos que balancean los dos cerebros, neocórtex y límbico, y este es precisamente el campo de juego del *coaching* que pone foco en trabajar no sólo en el hacer, nuestros comportamientos y habilidades, sino el ser, es decir, quiénes somos como personas, nuestros valores, emociones o creencias".

Marta Romo, socia directora de Be-Up, justifica la eficacia del *coaching* como método para impulsar el aprendizaje, porque conjuga cuatro variables: la conversación, "la herramienta que más impacta en nuestra mente, despierta nuestra curiosidad, alimenta la reflexión y nos ayuda a conectar puntos"; apela a la responsabilidad individual, porque "no se enseña directamente un conocimiento, sino que se parte de la premisa de que es el *coachee* quien tiene las respuestas"; se basa en el aprendizaje social, "la neurociencia ha demostrado que aprendemos mejor en relación que de manera aislada"; y, por último, utiliza la repetición de acciones a través del acompañamiento, "que es clave para la generación de nuevos hábitos".

Los objetivos y una necesidad real de cambio son las asignaturas pendientes. Es decir, el *coachee* debe tener la voluntad de cambio, estar dispuesto a evolucionar. También es fundamental el seguimiento. Chapado apunta que "muchos profesionales y organizaciones reconocen el éxito de un proceso de *coaching* cuando se logra el desplazamiento del observador y se alcanza el descubrimiento de una nueva mirada. Ese *insight* es revelador y mágico, pero no es el objetivo sino el requisito de partida para la transformación". García añade que es importante que "el *coachee*, si es a nivel individual, o el equipo, por ejemplo, un Comité de Dirección, entienda que después del proceso tiene que seguir trabajando su plan de desarrollo porque el aprendizaje es algo continuo". Romo insiste en que el *coachee* es el protagonista, "sobre él recae gran parte de la responsabilidad, aunque el rol del *coach* es clave como ayuda o facilitación del proceso".

## Un entrenamiento de ida y vuelta

Hace más de una década que Marta Romo, socia directora de Be-Up, escribió 'Entrena tu cerebro', un libro en el que daba las pistas sobre la neurociencia para la vida cotidiana. Entre otras cosas, aseguraba que el cerebro está en nuestras manos... Eso quiere decir que los principales responsables de que se mantenga en forma somos nosotros mismos, y si alguien ayuda, mejor. Y parece que un buen entrenamiento depende en buena parte de un buen proceso de *coaching*, un trabajo de dos en el que gana quien es entrenado—*coachee*—, "Todo

parte de un convencimiento, de una decisión del *coachee* para abrirse a la posibilidad, al misterio y a la posibilidad de cambiar su propia mentalidad", señala Romo. La experiencia de otros *coaches* son la mejor referencia para conocer el telón de fondo de estos procesos.

• José Manuel Chapado, socio de Éthica, menciona el papel de la empresa en ese entrenamiento. "El autodescubrimiento, aunque sea guiado por las preguntas del *coach*, es algo que convive mal con

filosofías ancladas en la jerarquía y la disciplina", dice. Pero también reconoce que "en las organizaciones más modernas en las que los profesionales ejercen con madurez su responsabilidad y se sienten dueños de su destino, el *coaching* sigue vigente. Si cabe, con más vigor". En todo caso, subraya que es importante "preservar la raíz del *coaching* que hunde su razón de ser en la ontología del lenguaje y el método socrático. Las fórmulas que no mantengan esa doble raíz de identidad no deberían ser consideradas *coaching*".

• María García, socia fundadora de Smart Culture, también aboga por el papel del *coachee* como clave para acelerar los procesos de *coaching*: "Conseguir su confianza es el elemento primordial que facilita el resto. Es habitual el escepticismo, por eso es imprescindible que el punto de partida tenga que ver con que el *coach* sea un profesional con técnica, habilidades y que sea capaz de generar lo que llamamos los cuatro 'C': confianza, compromiso, conexión intelectual y emocional, y que asegure la confidencialidad".



**REMITIDO**CONTENIDO DESARROLLADO  
POR GRUPO HORA

# CANEMBAL Y GLOBAL CORNER MÁS ALLÁ DE LA SEGURIDAD DEL PACKAGING

**En un mundo donde la experiencia del cliente es clave y la competencia es feroz, las soluciones de empaque juegan un papel más crucial que nunca**

**E**mpaquetar un producto para ser enviado a la otra punta del mundo no solo se trata de protegerlo durante el transporte, sino también de transmitir la identidad y los valores de la marca desde el momento en que el paquete llega a las manos del cliente.

De este modo, el empaque adecuado puede marcar la diferencia entre una simple transacción y una experiencia memorable que fomente la fidelidad del cliente. Además, con la creciente conciencia ambiental, existe una demanda creciente de soluciones de empaque sostenibles que equilibren la protección del producto con la responsabilidad ambiental.

Inmersa en este contexto, se encuentra Canembal, una empresa joven con tan solo 6 años de trayectoria en el sector de las soluciones de packaging. A pesar de su corta vida, su apuesta firme por brindar una atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas y proporcionando soluciones a medida que protejan sus productos, realcen su imagen de marca y les ayuden a destacarse en un mercado cada vez más competitivo, ha hecho que hoy, Canembal y su marca Global Corner estén presentes en 17 países. "Hemos experimentado un crecimiento y una evolución significativos tanto en el sector como en Canembal. Nos enorgullece decir que hemos mantenido nuestra esencia como una empresa joven y familiar con valores arraigados en la tradición, pero también hemos demostrado una capacidad excepcional para adaptarnos a un entorno empresarial en constante cambio", explica Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canembal. "La creciente conciencia ambiental ha impulsado una demanda de soluciones más sostenibles, mientras que la digitalización ha revolucionado la forma en que se diseñan y distribuyen los envases. La globalización y el auge del comercio electrónico han creado nuevas oportunidades y desafíos, y Canembal ha respondido adaptándose a estas tendencias, ofreciendo soluciones que combinan innovación, sostenibilidad y calidad. Mantenemos nuestro compromiso con la atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas".



Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canembal

## LA INTERNACIONALIZACIÓN DE GLOBAL CORNER

Global Corner es una empresa especializada en la fabricación de cantoneras de cartón, comprometida con sus clientes independientemente del sector al que pertenezcan: hortofrutícola, alimentario, packaging, químico, industrial... Global Corner ofrece soluciones de embalaje de alta calidad que cumplen con los estándares más exigentes. "Desde nuestros inicios intentamos alcanzar un standard de alta calidad para que nuestro producto sea el ideal para la perfecta protección de cualquier tipo de producto que necesite permanecer 100% seguro", asegura Enrique Cánovas.

La internacionalización en un mundo globalizado es algo que ya damos por supuesto, pero muchas veces no nos paramos a pensar los motivos (más allá del aumento de beneficios). La expansión de Canembal con Global Corner se produce después de un exhaustivo análisis de mercado, pero también seleccionando muy bien los mercados objetivo, así como una adaptación de los productos y servicios y del desarrollo de sus capacidades internas, y siempre buscando el estable-

cimiento de relaciones comerciales con socios locales, como distribuidores, agentes o socios de joint venture, para introducir sus productos y servicios en el mercado objetivo de manera efectiva y eficiente. "A través de este proceso, nos esforzamos por establecer una presencia sólida y sostenible en cada mercado internacional en el que operamos, manteniendo nuestro compromiso con la calidad y la excelencia en todo momento".

Pero la idea de expandirse internacionalmente surgió como consecuencia del deseo de la empresa de conseguir un crecimiento sostenible y de explorar nuevas oportunidades de mercado más allá de las fronteras locales. A ello influyó la saturación del mercado local; la diversificación de riesgos; la identificación de demandas internacionales; y el acceso a nuevos clientes y segmentos de mercado. "Después de haber establecido una sólida presencia en nuestro mercado local, nos dimos cuenta de que para seguir creciendo necesitábamos buscar nuevas oportunidades fuera de nuestra área geográfica actual. Así, no nos exponíamos a riesgos significativos por depender exclusivamente de un mercado local".

Sin conformarse con los 17 países en los que están presentes, los planes de futuro en Canembal reflejan su compromiso continuo con la excelencia y la innovación, y por continuar expandiendo sus marcas a más rincones del globo. "Queremos seguir siendo un referente en soluciones de packaging, adaptándonos a las demandas del mercado, explorando nuevos territorios y superando las expectativas de nuestros clientes en términos de calidad, servicio y compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social. Nuestro objetivo actual es seguir expandiéndonos internacionalmente. Hemos estado trabajando en identificar nuevos mercados, establecer asociaciones estratégicas y adaptar nuestros productos y servicios para satisfacer las necesidades de cada mercado. Estamos comprometidos a mantener los mismos estándares de calidad y servicio que nos han llevado al éxito localmente. Creemos firmemente en el potencial de crecimiento internacional y estamos dedicando recursos significativos para asegurar nuestro éxito en esta área clave", concluye Enrique Cánovas, CEO y fundador de Canembal.

**"Mantenemos nuestro compromiso con la atención personalizada a cada cliente, comprendiendo sus necesidades específicas"**

**Los planes de futuro en Canembal reflejan su compromiso continuo con la excelencia y la innovación, y por continuar expandiendo sus marcas a más rincones del globo**



**CANEMBAL**  
SOLUCIONES EN MATERIAS DE PAPEL  
PRODUCCIÓN Y LOGÍSTICA

www.canembal.com



**ESUE**  
Escuela de Unidad Editorial

**REPSOL**  
Fundación

# Las claves de la movilidad sostenible



**11** junio 2024  
10:00 - 12:40h.

**Meeting Place Orense 34**  
C/ Orense, 34 - 28020 - Madrid

## 10:00h. Apertura institucional

- **Josu Jon Imaz**, Consejero Delegado, REPSOL
- **Marco Pomplunoli**, Presidente ejecutivo, UNIDAD EDITORIAL
- **Álvaro Fernández Heredia**, Secretario general de Movilidad Sostenible, MINISTERIO DE TRANSPORTES Y MOVILIDAD SOSTENIBLE

## 10:30h. Mesa redonda:

### La innovación al servicio de soluciones en la movilidad sostenible

- **Cecilia Medina**, Directora de Innovación y Talento, SERNAUTO
- **Juan Manuel Martínez Mourín**, Presidente, AET
- **Jorge Escuin**, Director de Estrategia y Desarrollo de Negocio Movilidad, REPSOL
- **Xavier Ferré**, Socio responsable del sector de Automoción y Transporte en España, EY España
- **Manuel López Villena**, Director de Tráfico e Infraestructuras, INDRA

**Modera: Pedro Blurrin**, Subdirector, EXPANSIÓN

## 11:30h. Movilidad urbana e interurbana, un reto hacia la descarbonización de las ciudades y sus entornos

- **Francisco de Borja Carabante**, Segundo Teniente de alcalde y delegado del Área de Gobierno de Urbanismo, Medio Ambiente y Movilidad, AYUNTAMIENTO DE MADRID
- **Nora Abete**, Teniente alcalde y concejala de Movilidad y Sostenibilidad, AYUNTAMIENTO DE BILBAO
- **Sonia Araujo López**, Directora General de Innovación, Sostenibilidad y Transformación Digital, RENFE
- **Rafael Barbadillo**, Presidente, CONFEBUS

**Modera: Marcos Iriarte**, Redactor jefe de Economía, EL MUNDO

## 12:30h. Cierre

- **Laura Múgica**, Directora General y Consejera, UNIDAD EDITORIAL
- **Antonio Calçada**, Director General, FUNDACIÓN REPSOL

## 12:40h. Café y networking

